

13-05-2026  
J.nr.: 200202/117500  
BE26-2 - RASK/ck

Efter aftale med forpersonen for CTR's bestyrelse indkaldes der herved til bestyrelsesmøde i CTR

**21. maj 2026 kl. 08.00 – 12.00 hos  
CTR, Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg**

Det bemærkes, at

- Pkt. 14, Udsættelse af tilbagekøbsklausul på spidslastcentral på Bellahøj skal førstebehandles.

Vedtagelse kræver, at mindst 6 medlemmer stemmer for, jf. vedtægtens § 13 a.

Bestyrelsesmedlemmer, der ikke kan deltage, bedes derfor sikre, at deres suppleant deltager.

CTR's revision, Finn Thomassen, EY, deltager i pkt. 1.

Følgende dagsorden foreslås:

<b>Bestyrelsens dagsordenspunkter er inddelt i A- og B-punkter: A-punkter – Medfører drøftelser B-punkter – Godkendes forventelig uden drøftelser</b>
---

**0. Godkendelse af Dagsorden**

**A-Punkter:**

**1. Beretning og regnskab 2025**

Bilag 1.	Indstilling
Bilag 1.1.	Regnskab 2025
Bilag 1.2.	Revisionsprotokollat
Bilag 1.3.	Ledelseserklæring
Bilag 1.4.	5 år i tal

**2. Opfølgning på regnskabsprognose 1a**

Bilag 2.	Orientering
----------	-------------

**3. CO<sub>2</sub>-kvote forvaltning**

Bilag 3.	Indstilling
Bilag 3.1.	Redegørelse

**4. Fortroligt**

Centralkommunernes  
Transmissionsselskab I/S

Stæhr Johansens Vej 38  
2000 Frederiksberg  
Tlf. 3818 5777  
E-mail: ctr@ctr.dk  
www.ctr.dk

**5. Principper for Varmelast A/S**

- Bilag 5. Indstilling  
Bilag 5.1. Principper for Varmelast, notat v. Deloitte  
Bilag 5.2. Varmelasts organisering, kopi af indstilling fra bestyrelsesmøde 1. oktober 2025

**6. Fortroligt**

**7. Fortroligt**

**8. Fortroligt**

**9. Fortroligt**

**10. Fortroligt**

**B-punkter:**

**11. Fortroligt**

**12. Orientering fra CTR's direktion**

- Bilag 12. Orientering
- Personaleforhold
  - Årlig orientering om forsikringer
- Bilag 12.1. Bestyrelseserklæring fra CTR's forsikringsmægler Howden

**13. Fortroligt**

**14. Udsættelse af tilbagekøbsklausul på spidslastcentral på Bellahøj – Første behandling**

- Bilag 14. Indstilling

**15. Referat fra sidste møde**

**16. Fortroligt materiale & presse**

**17. Eventuelt**

**18. Næste møde**

Næste møde er fastlagt til d. 30-09-2026 kl. 08.00-10.00.

**19. Bestyrelsens egen tid**

---

Bilag A.0 - Bestyrelsens strategimøde:

**1. Strategiske målsætninger**

- a. – 2035-målsætninger om reduktion af biomasse
- b. – Fossilfri spidslast 2030 – nye rammevilkår
- C. – Strategisk styrket samarbejde med Vestforbrænding og VEKS

**2. HOFORS plan for varmepumper og elkedler v/direktør Gorm Elikofer**

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2026/2	Dato:	13-05-2026
Bilag	1	J.nr.:	200206/118499
Til:	BESLUTNING	Til dagsordenens punkt	1
		Punkt	A
		Web	J

## REGNSKAB 2025

Bestyrelsen skal tage stilling til CTR's årsregnskab for 2025. Regnskabet har en revisionspåtegning uden forbehold, dvs. revisors erklæring om, at årsregnskabet er retvisende, uden væsentlige fejl, mangler eller lovovertrædelser. Regnskabet viser en såkaldt overdækning (et overskud), men en relativt set lille overdækning ift. CTR's samlede omsætning. Det betyder, at overdækningen kun har en lille, men dog positiv, effekt på varmeprisen overfor varmemeforbrugerne.

## INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender, at

1. CTR's årsregnskab for 2025 godkendes sammen med revisionsprotokollat og ledelseserklæring.

## PROBLEMSTILLING

Regnskabet viser, hvordan CTR's økonomi faktisk har udviklet sig i 2025, sammenholdt med de forventninger, der lå til grund for varmeprisen. Årsregnskabet viser en **overdækning**, hvilket betyder, at de samlede indtægter fra varmesalget i 2025 har været højere end de omkostninger, CTR har haft til varmeindkøb, køb af el til pumper, drift, vedligeholdelse, renter og afskrivninger.

Årsregnskabet er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold, jf. *Revisionsprotokollat bilag 1.2*, som indeholder revisionens vurdering af regnskabet og CTR's økonomistyring, og som bliver gennemgået af revisionen på bestyrelsesmødet. Materialet indeholder desuden den administrerende direktørs erklæring afgivet til revisionen jf. *Ledelseserklæring bilag 1.3*. Bilag 1.4 *Fem år i tal* er en supplerende oversigt, der også indgår, når CTR offentliggør årsrapporten, og den viser udviklingen de seneste 5 år i udvalgte nøgletal indenfor økonomi, anlægsportefølje og energitjeneste.

## VURDERING

Administrationen anbefaler, at regnskabet for 2025 godkendes.

Regnskabet viser en **underdækning på 10,4 mio. kr.** opgjort efter de kommunale regnskabsprincipper og en **overdækning på 23,9 mio. kr.** opgjort efter varmemeforsyningslovens regler. CTR skal som kommunalt interessentskab aflægge regnskab efter de kommunale regnskabsprincipper, mens varmeprisregnskabet efter varmemeforsyningsloven bestemmer prisvirkningen overfor forbrugerne. Forskellen imellem de to regnskaber er primært, at i det kommunale indregnes de fulde omkostninger til anlægsprojekter i året, mens der i varmeprisregnskabet i stedet indgår afskrivninger på anlæg.

Set i forhold til CTR's samlede omsætning på knap **2,8 mia. kr.**, vurderes resultatet i 2025 at ligge meget tæt på det oprindelige budget. Regnskabet er dog udtryk for en forbedring ift. den seneste prognose for 2025 fra september 2025.

De største ændringer ift. det oprindelige budget efter varmemeforsyningsloven er:

- lavere udgifter til drift og vedligeholdelse end forventet, især hos CTR's varmeleverandører, men også på CTR's egne anlæg
- større overskud fra elproduktion, som hos nogle af CTR's varmeleverandører deles med CTR,
- men også højere omkostninger til varmeproduktion i perioder med høj belastning samt højere priser på varme fra affaldsenergianlæg.

Der er således ikke tale om én enkelt årsag, men om en samlet balance mellem flere modsatte forhold.

Hvis indstillingen vedtages, afsluttes regnskabsåret, og overdækningen håndteres efter reglerne til gavn for varmemeforbrugerne. I praksis indregnes overdækningen i økonomien for 2026.

## POLITISK HANDLERUM

-

### ØKONOMI

Resultatet i 2025 er en **overdækning på 23,9 mio. kr.** efter varmemeforsyningslovens regler. Sammenholdt med den akkumulerede overdækning fra tidligere år på 20,7 mio.kr. udgør den samlede overdækning **44,6 mio. kr. ultimo 2025**, svarende til knap **2 % af CTR's omsætning** eller **ca. 175 kr.** for en varmemeforbruger.

Efter reglerne skal en overdækning tilbageføres til varmeaftagerne – enten som en direkte tilbagebetaling eller ved at indregne beløbet i det kommende års varmepris. Overdækningen i 2025 svarer til en **positiv effekt på ca. 175 kr. for en varmemeforbruger**. På grund af en dyr start på 2026 med højt varmebehov opvejes overdækningen af den aktuelle økonomiske udvikling, og der lægges derfor ikke op til en særskilt tilbagebetaling nu. Den aktuelle økonomiske udvikling er behandlet under dagsordenens pkt. 2 *Regnskabsprognose 1a*.

### BAGGRUND

CTR er omfattet af varmemeforsyningslovens *hvile-i-sig-selv-princip*. Det betyder, at eventuelle over- eller underskud skal tilbageføres gennem varmeprisen. Årsregnskabet for 2025 er derfor ikke alene en opgørelse af året, men en del af en flerårig økonomisk balance, hvor målet er stabile og så lave varmepriser som muligt.

### TIDLIGERE BESLUTNINGER

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 12-05-2026.

### VIDERE PROCES

Når bestyrelsen har godkendt regnskabet, færdiggøres revisionen, regnskabet indberettes til relevante myndigheder, og årsrapporten offentliggøres på CTR's hjemmeside. Overdækningen indgår herefter i den videre prisfastsættelse, som sker på bestyrelsesmøde 3 i september.

### BILAG

- 1.1 Regnskab 2025
- 1.2 Revisionsprotokollat, udkast
- 1.3 Ledelseserklæring, udkast
- 1.4 Fem år i tal 2021-2025

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag 1.1

J.nr.: 200206/118500

Til dagsordenens punkt

1

Til: ORIENTERING

Punkt  A  Web  J

---

REGNSKAB 2025

DM#118501

**ÅRSREGNSKAB 2025  
CTR I/S**

## Indholdsfortegnelse

<b>INTERESSENTSKABSOPLYSNINGER .....</b>	<b>3</b>
INTERESSENTSKAB .....	3
DIREKTION .....	3
REVISION.....	3
CTR'S BESTYRELSE, KONTAKTUDVALG OG TEKNIKERUDVALG.....	4
<b>LEDELSESBERETNING 2025.....</b>	<b>5</b>
1. CTR'S OPGAVER .....	5
2. MÅL OG PERSPEKTIVER .....	5
3. ØKONOMISK UDVIKLING.....	10
4. DRIFTSVIRKSOMHED.....	13
5. ANLÆGSINVESTERINGER .....	17
6. LEDELSE OG ORGANISATION.....	18
7. FORVENTNINGER TIL DE KOMMENDE ÅR.....	19
8. REGNSKABSPRAKSIS GENERELT.....	23
<b>REGNSKAB 2025 EFTER KOMMUNALE REGNSKABSPRINCIPPER .....</b>	<b>25</b>
LEDELSESPÅTEGNING FOR ÅRSREGNSKAB .....	26
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING .....	27
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR UDARBEJDELSE AF DET UDGIFTSBASEREDE REGNSKAB .....	32
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR UDARBEJDELSE AF DET OMKOSTNINGSBASEREDE REGNSKAB .....	33
RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2025 .....	35
OMREGNINGSTABEL FOR 2025 .....	36
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2025 .....	37
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2025.....	38
ANLÆGSOVERSIGT .....	39
PERSONALEOVERSIGT.....	40
REGNSKABSOVERSIGT 2025 .....	42
FINANSIERINGSOVERSIGT 2025 (UDGIFTSBASERET) .....	43
BEMÆRKNINGER TIL REGNSKABSOVERSIGT .....	44
<b>REGNSKAB 2025 EFTER VARMEFORSYNINGSLovens REGLER.....</b>	<b>47</b>
LEDELSESPÅTEGNING FOR ÅRSREGNSKABET .....	48
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKAB.....	49
RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2025 .....	51
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2025 .....	52
NOTER TIL REGNSKABET .....	54

## Interessentskabsoplysninger

### **Interessentskab**

CTR I/S

Stæhr Johansens Vej 38

2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 74 13 21 11

Stiftet 30 december 1983

Regnskabsår 1. januar- 31. december

Telefon: 38 18 57 77

Telefax: 38 18 57 99

Internet: [www.ctr.dk](http://www.ctr.dk)

E-mail: [ctr@ctr.dk](mailto:ctr@ctr.dk)

### **Direktion**

Randi Skogstad, administrerende direktør

Jan Hindsbo, vicedirektør

### **Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerskab

Dirch Passers Allé 36, Postboks 250

2000 Frederiksberg

## CTR's bestyrelse, kontaktudvalg og teknikerudvalg

### **Bestyrelse 2026:**

Københavns Kommune:	Borgmester Line Barfod (forperson) Borgerrepræsentationsmedlem Astrid Aller Borgerrepræsentationsmedlem Emil Moselund Borgerrepræsentationsmedlem Karoline Lindgaard (orlov) Borgerrepræsentationsmedlem Birgitte Kehler Holst (midlertidigt medlem)
Frederiksberg Kommune:	Kommunalbestyrelsesmedlem Freja Fokdal (næstforperson)
Gentofte Kommune:	Kommunalbestyrelsesmedlem Jesper Marcus
Gladsaxe Kommune:	Byrådsmedlem Astrid Søborg
Tårnby Kommune:	Borgmester Allan S. Andersen

---

### **Kontaktudvalg 2026:**

Københavns Kommune:	Enhedschef Charlotte Korsgaard Specialkonsulent Camilla Marie Lundsberg
HOFOR	Områdechef John Halkjær Christensen
Frederiksberg Kommune:	Klima- og Miljøchef Marie Jørgensen
Frederiksberg Forsyning:	Adm. direktør Henrik Bay
Gentofte Kommune:	Leder af klimaenheden Camilla Lønborg-Jensen Fagchef for klima, forsyning og affald Brian Hansen
Gladsaxe Kommune:	By- & Miljødirektør Maj Green Stabs- og projektchef Niels V. Haar Sørensen
Gentofte Gladsaxe Fjernvarme:	Direktør Frank G. Bennetsen
Tårnby Kommune:	Kommunaldirektør Lars Rich
Tårnby Forsyning:	Direktør Raymond Skaarup

---

### **Teknikerudvalg 2026:**

Københavns Kommune/HOFOR A/S:	Chefkonsulent Jane Hansen Driftschef Mette Kyed Sektionsleder Kim Kanstrup
Frederiksberg Forsyning:	Driftschef Gitte Weitze Christensen Seniorspecialist Jan Vejnaa Hansen
Gentofte Gladsaxe Fjernvarme:	Driftschef Emil Dochedahl Rasmussen Energiplanlægger Barbera Davidsen Varmeplanlægger Benedicte Torp Meiling
Tårnby Forsyning:	Projektleder Lotte Kaster Pedersen

---

# LEDELSESBERETNING 2025

## 1. CTR's opgave

CTR er et fælleskommunalt interessentskab, som ejes af Frederiksberg, Gentofte, Gladsaxe, København og Tårnby kommuner.

CTR's opgave er at indkøbe og levere varme til varmedistributionsselskaberne i de fem ejerkommuner. Det sker ud fra en optimeret udnyttelse af varme fra affaldsenergianlæg, kraftvarmeværker og anden varmeproduktion i hovedstadsområdet. Vi ejer, planlægger, driver, finansierer og videreudvikler transmissionssystemet. Det er et system, der udover selve ledningsnettet omfatter veksler- og pumpestationer og spids- og reservelastanlæg. Spids- og reservelastanlæg er mindre varmeproduktionsanlæg, der bliver brugt til at sikre varmforsyningen, når det er særligt koldt, eller der er havari på de store kraftvarmeværker. Efter vedtægtsændring i 2024 blev det besluttet, at vi også skal eje og drive grundlastanlæg, der kan understøtte fjernvarmeudbygning og grøn omstilling. Vi er aktuelt i gang med en række projekter med henblik på at etablere sådanne anlæg.

Køb af varme, overvågning og levering bliver styret fra vores døgnbemandede kontrolrum på Frederiksberg via et digitalt styrings-, regulerings- og overvågningsanlæg med over 13.000 målepunkter rundt omkring i varmesystemet.

CTR's virksomhed er omfattet af § 60 i 'Lov om kommunernes styrelse' og under tilsyn af Ankestyrelsen og er desuden reguleret af varmforsyningsloven.

## 2. Mål og perspektiver

CTR leverer varme til ca. 340.000 boliger og erhverv på tværs af fem hovedstadskommuner og har derfor mulighed for at understøtte og drive den grønne omstilling på en måde, hvor vi løbende sikrer den fælles fjernvarme – nu og for fremtiden. Det betyder mere grøn fjernvarme til forbrugerne. CTR's afsæt i hverdagen er varme, tryghed og fællesskab. Vi balancerer vores aktiviteter med det mål for øje at tilgodese grøn omstilling, høj forsyningssikkerhed og attraktiv pris.

### *CTR's målsætninger og strategi for grøn omstilling*

CTR's bestyrelse har vedtaget en række målsætninger for grøn omstilling og udfasning af biomasse:

- Fossilfri varme fra CTR's egne spids- og reservelastanlæg i 2030:  
Vi er i gang med at udfase den fossile del, der kommer fra egne spids- og reservelastanlæg. CTR's bestyrelse har besluttet af udfase oliespidslast og i stedet etablere elkedler og varmelagre. Vi vil desuden anvende biogas i gaskedler.
- Biomassekapaciteten skal reduceres med minimum 25 % frem mod 2035:  
Biomassekapaciteten er den maksimale mængde varmeenergi, som kan leveres på et givent tidspunkt fra de biomassefyrede værker, som CTR har aftaler med.

- Biomasseforbruget skal reduceres med 25-50 % frem mod 2035:  
Selvom varmen til CTR bliver produceret ved brug af bæredygtig biomasse, er bæredygtig biomasse også en begrænset ressource, og den anses i stigende grad som en midlertidig løsning i varmeproduktionen. Biomasseforbruget afhænger både af, hvilke anlæg vi har til rådighed til at producere varmen, og hvordan disse anlæg anvendes, herunder udviklingen i biomasseprisen og andre energipriser. I boksen herunder kan du læse mere om bæredygtig biomasse til energiproduktion.

### **Bæredygtig biomasse til energiproduktion**

CTR køber varme produceret på biomasse fra Ørsted og HOFOR Energiproduktion. Producenterne er underlagt omfattende lovkrav fra myndighederne til bæredygtighed for den biomasse, der anvendes til varmeproduktion. Lovkravene er udformet for at sikre, at biomassen lever op til EU's krav og kriterier for bæredygtig biomasse til energiproduktion. Bæredygtighedskravene afhænger af kategorien og typen af biomasse. Fx skal træbiomasse komme fra bæredygtigt forvaltede skove. Det betyder, at der sker gentilplantning af skovene, at skovdriften opfylder en række betingelser til økosystemer, biodiversitet og CO<sub>2</sub>-regnskab, og at den ikke stammer fra områder med værdifuld natur. Biomassen skal også kunne kategoriseres som restprodukter, for at den kan leve op til de danske lovkrav.

Virksomheder, som anvender biobrændsler til energiproduktion, skal hvert år udarbejde en indberetning til myndighederne om biomassen, og indberetningen skal være verificeret af en uafhængig kontrollant. Det gælder også Ørsted og HOFOR Energiproduktion, som er CTR's leverandører af biomassebaseret varme. Deres årlige indberetning omfatter bl.a. biomassens geografiske oprindelser, mængder og biomassetyper og kontrol af, at bæredygtighedskravene er opfyldt, herunder krav til drivhusgasreduktioner.

### **CTR's strategiarbejde**

CTR's strategiske arbejde er opdelt i tre temaer, som understøtter CTR's ambitioner om en fortsat grøn omstilling, og som i løbet af året er tydeliggjort og foldet ud gennem forløb både i CTR's administration og bestyrelse. De tre temaer er: *Forsyning, Samspil og Organisation*.

Vi gennemfører hvert år et forløb, hvor vi opstiller de strategiske indsats for det kommende år indenfor de tre temaer. Forløbet inkluderer medarbejderne i alle afdelinger, et parallelt arbejds spor med opsamling og prioritering i ledergruppen, et arbejds spor i MED-udvalget og endelig strategimøder i bestyrelsen.

## *Strategi for forsyning*

I de kommende år står CTR overfor en større omstilling af fjernvarmesystemet. Aftalerne for tre af de fire store kraftvarmeblokke i hovedstadsområdet udløber, og der er drøftelser og forhandlinger i gang om, hvordan de skal erstattes eller forlænges. Vi har fokus på udfasning af biomasse i disse drøftelser – under hensyntagen til økonomi og forsyningssikkerhed.

CTR er også i fuld gang med en række indsatser for at etablere alternativer til oliefyrede kedelanlæg, der bruges til spids- og reservelast, og alternativer til biomassen i overensstemmelse med vores mål. Nogle anlæg bygger CTR selv, og andre anlæg indgår vi aftale om med andre parter. I årene fra 2027 – 2034 forventer vi på nuværende tidspunkt, at der etableres ca. 400 MJ/s elkedler og i årene fra 2027-2035 ca. 200 MJ/s varmepumper.

De anlæg, der skal virkeliggøre målsætningerne, er på forskellige projektstadier. Vi arbejder på selv at etablere elkedler, varmelagre og varmepumper, og vi samarbejder med en række andre aktører om en bred vifte af elbaseret varmeproduktion. Fx arbejder vi lige nu frem mod at indgå kontrakt og fastlægge konkrete placeringer for et eller flere geotermiske anlæg. Vi har selv to spids- og reservelastanlæg, som kører på el, og vi er i gang med at omstille endnu et oliebaseret spids- og reservelastanlæg til el og biogas. Elkedlerne er under etablering og kommer i drift i 2028.

Det er en stor udfordring at finde løsninger, der kan implementeres i så stor en skala, at det kan erstatte de store mængder biomassebaseret varme i CTR's system. Derfor er det en vigtig og nødvendig fremtidsinvestering for CTR at deltage i projekter, som udvikler og afprøver nye anlæg og nye måder at drive energisystemet på.

Samtidig med at vi udvikler produktionssiden, arbejder vi også med forbrugssiden. Temperaturen i fjernvarmenettet har betydning for forbruget, fordi en lavere temperatur i de lokale net betyder et lavere varmeforbrug og dermed besparelser på produktion og investeringer. Derfor har vi fokus på samspillet med de fjernvarmenet, som aftager varme fra CTR. Et af værktøjerne er en såkaldt afkølingstarif, som øger varmedistributionsselskabernes incitament til at sigte mod en lavere temperatur i fjernvarmenettet.

## *Strategi for samspil*

De nye decentrale varmeproduktionsanlæg og varmelagre i CTR's område skal understøtte fjernvarmeudbygning, udfasning af biomasse og grøn uafhængighed. Vores arbejde vil komme til at påvirke bybilledet, og det kan medføre gener i etableringsfasen og i nogle tilfælde støj under produktion. Derfor har CTR en ambition om at give noget tilbage til byen, og vi arbejder sammen med interessenter og vores ejerkommuner om at sikre, at vores nye varmeforsyningsanlæg bliver indpasset i bybilledet på en flot og funktionel måde. I 2025 fastlagde bestyrelsen retningslinjer for indpassning af strategiske anlægsprojekter i byen. Arbejdet med at bygge nye anlæg betyder også flere aftaler med entreprenører og øget fokus på arbejdsforhold i leverandørledet, og CTR indgik i

2025 et formaliseret samarbejde med Københavns Kommune om indsats mod social dumping, hvor kontrollerne skal udføres af Københavns Kommunes indsatssteam.

Fleksibilitet i både produktion og forbrug i fjernvarmen bliver ekstremt vigtig, fordi det er en forudsætning for, at fjernvarmen kan spille sammen med et el-system baseret på vedvarende energi og med de nye teknologier som fx CO<sub>2</sub>-fangst. Det kaldes også sektorkobling. CTR's investeringer i elkedler, varmepumper og varmelagre understøtter, at CTR som varmeselskab kan bidrage til at sikre balancen i elsystemet. Det er en vigtig funktion, når mere af strømmen bliver baseret på energikilder som sol og vind, der kan variere meget. Samspillet med elsystemet kan samtidig medføre en økonomisk fordel for varmekunderne, og den fordel kan indgå i arbejdet med at balancere grøn omstilling med forsyningssikkerhed og økonomi.

Et eksempel på arbejdet med sektorkobling er CTR's egne elkedler, hvor vi i 2025 indgik en aftale med en ny leverandør om balanceansvar og bestilling af strøm til elkedlerne. Det betyder, at CTR i højere grad kan træffe driftsmæssige beslutninger for elkedlerne i samspillet mellem el- og varmesystemet.

### *Strategi for organisation*

CTR er i disse år i en transitionsfase, hvor organisationen bevæger sig fra at være primært en driftsorganisation til at være en drifts- og udviklingsorganisation. Vi gennemfører en omfattende ændring af fjernvarmesystemet på vej mod fossilfri fjernvarme og reduktion af biomasse. Samtidig bliver fjernvarmesektoren påvirket af ny lovgivning, som medfører flere krav til dokumentation og compliance. Det har medført et behov for at ansætte nye kolleger i CTR i 2025. I afsnit 6 *Ledelse og organisation* er det beskrevet nærmere sammen med vores tiltag for at fastholde og styrke CTR som et godt sted at være.

Den globale udvikling og den geopolitiske situation er en del af det, der præger CTR's rammevilkår. Det politiske fokus på grøn omstilling og effektivisering i fjernvarmesektoren er i udtalt grad blevet suppleret med et sikkerhedsmæssigt aspekt. De øgede trusler mod kritisk infrastruktur skærper kravene til IT-sikkerhed, fysisk sikkerhed og robusthed. Vi har derfor lavet nye beredskabsplaner for at håndtere kriser som cyberangreb eller forsyningssvigt. Her nåede vi vigtige milepæle i 2025, fx de første audits, hvor Energistyrelsen bekræftede, at vores set up lever op til kravene i lov om styrket beredskab i energisektoren.

Vi gennemfører løbende projekter indenfor forretningsudvikling, så vi sikrer professionalisering af organisationen. Et eksempel er Asset Management, hvor vi i en årrække har arbejdet frem mod en Asset Management ISO-certificering, som blev opnået i 2025. Det sikrer en struktureret tilgang til CTR's anlægselementer og understøtter, at vi får mest mulig værdi ud af dem. Vi har også arbejdet med at afklare fremtiden for afdelingen Varmelast, hvor de seneste års udvikling i varmeselskaberne bag Varmelast har medført en beslutning om en selskabsgørelse. Samtidig bliver der arbejdet på en ny metode til at lastfordele, dvs. afgøre hvilke anlæg, der skal køre på et givent

tidspunkt. Desuden har 2025 budt på fortsat arbejde med professionalisering af indkøbsprocesser og et serviceeftersyn af CTR's forretningsmodel for fordeling af omkostninger mellem varmeaftagerne.

## Strategiske indsatser

### FORSYNING

- Reduktion af biomasse
- Decentral varmeproduktion
- Varmelagre
- Lavtemperatur
- Fossilfri spids- og reservelast
- Forsyningssikkerhed

### SAMSPIL

- Indpasning i byen
- Biodiversitet
- Bæredygtighedsrapportering
- Kommunikation
- Sektorkobling
- CO<sub>2</sub>-fangst
- Sociale klausuler

### ORGANISATION

- CTR – et godt sted at være
- Professionalisering af indkøb
- Asset management
- Sikkerhed & beredskab
- Udvikling af IT
- Grænseflader
- Dokumentation
- Udvikling af Varmelast
- Serviceeftersyn af CTR's forretningsmodel

### *Energiplanlægning på tværs af kommuner og selskaber*

CTR har en lang tradition for planlægning på tværs af kommuner og selskaber. Som fælleskommunalt selskab er vi et bindeled mellem vores fem interessentkommuner, og samarbejde om varmeplanlægning er en del af CTR's DNA.

Vi indgår løbende i samarbejdsprojekter og analyser for at afsøge den optimale udvikling af varmesystemet – både med de store fjernvarmeselskaber, vi er forbundet med, dvs. VEKS, HOFOR Fjernvarme og Vestforbrænding, og i bredere kredse. CTR varetager desuden næstformandsposten i Energi På Tværs, som er et strategisk samarbejdsforum mellem kommuner og forsynings-selskaber om den grønne energiomstilling. Endelig er CTR en del af CCS Zealand, som samarbejder om fremtidens CO<sub>2</sub>-fangst og udnyttelsen af overskudsvarme fra fangstaktiviteter i Østdanmark. CTR sender ca. 15 % af den samlede danske fjernvarme gennem sit net og har på den baggrund en væsentlig rolle som en stor aktør i sektoren. Derfor er CTR's viden og indsigt efterspurgt af mange parter, og CTR stiller sig gerne til rådighed. Dermed skaber CTR værdi ikke kun lokalt, men for hele det danske samfund.

CTR var i 2025 medlem af følgende organisationer og samarbejder:

- Dansk Fjernvarme
- SektorCERT, som er en forening, der arbejder på at styrke cybersikkerheden inden for dansk, kritisk infrastruktur

- Gate 21, som er et partnerskab for kommuner, regioner, virksomheder og videns institutioner, der sammen skal sikre klimahandling
- Energi På Tværs, som samarbejder om den tværgående strategiske energiplanlægning i Region Hovedstaden, og hvor CTR's direktør varetager posten som næstforperson.
- CCS Zealand, som er et samarbejde til fremme af CO<sub>2</sub>-fangst og -lagring i Østdanmark
- Danish Board of District Heating (DBDH), som er en eksportorganisation for fjernvarmeteknologi

### **3. Økonomisk udvikling**

Det væsentligste økonomiske styringsparameter for CTR er varmforsyningslovens 'hvile-i-sig-selv'-princip, hvor en eventuel over- eller underdækning bliver indregnet i prisen i det kommende år, og dermed bliver sendt tilbage til eller opkrævet hos varmekunderne. Varmeforsyningsloven angiver, hvilke omkostninger der kan indregnes i varmeprisen, og inden for disse rammer sigter vi mod, at vores puljepris er stabil og lavest mulig. Puljeprisen er den fælles enhedspris for den varme, som vi sælger til varmedistributionsselskaberne.

CTR's resultat i 2025 er en overdækning på 23,9 mio. kr. opgjort efter varmforsyningslovens regler. Det er en afvigelse på 0,9 mio. kr. ift. det oprindelige budget for 2025, hvilket er meget tæt på forventningen, når CTR's samlede omsætning på 2,8 mia. kr. tages i betragtning. Der er dog en række forhold, der har påvirket resultatet betydeligt både i positiv og negativ retning.

I positiv retning blev der lavere omkostninger til drift og vedligeholdelse både på kraftvarmeværker og på CTR's egne anlæg. Der er desuden realiseret større overskud fra elproduktionen hos nogle af CTR's leverandører, hvor CTR har en aftalebaseret ret til en andel af overskuddet fra elproduktionen, fordi vi har betalt en del af investeringerne i de pågældende anlæg.

Der var også forringelser af økonomien, herunder dyrere fordeling mellem produktionsanlæg især i februar og marts og en højere varmepris på varmen fra affaldsenergianlæg.

Når vi ser på den overdækning, der opstod i 2025, i et flerårigt perspektiv, så budgettede vi med et akkumuleret resultat i 2025 på nul i tråd med varmforsyningslovens regler. Konkret forventede vi på budgettidspunktet, at en overdækning på 24,8 mio. kr. i 2025 skulle udligne en forventet underdækning i 2024 på 24,8 mio. kr. Den realiserede overdækning i 2025 på 23,9 mio. kr. sammenholdt med, at 2024 endte med en akkumuleret overdækning på 20,7 mio. kr., giver en akkumuleret overdækning ultimo 2025 på 44,6 mio. kr. svarende til knap 2 % af CTR's samlede omsætning. En overdækning skal tilbageføres til varmeaftagerne, enten som en straksbetaling eller som en indregning i næste års varmepris. I den første del af 2026 har CTR haft flere omkostninger end forventet pga. et koldt og dyrt første kvartal med nedsat varmelevering fra et af de store kraftvarmeværker, og den aktuelle omkostningsforøgelse i 2026 opvejer den akkumulerede overdækning ultimo 2025.

### *Pengestrømme og finansiering*

De likvide beholdninger udgjorde 367,4 mio. kr. pr. 31. december 2025. CTR har en aftale om en trækingsret på op til 115 mio. kr., der er inden for Indenrigs- og Sundhedsministeriets regler. Trækingsretten, som pt. er ydet af Jyske Bank, indgår som supplement til aftale om indlånskonto og daglige bankforretninger. Den maksimale størrelse på trækingsretten er bestemt af indbygger-tallet i interessentkommunerne.

I starten af 2025 optog CTR to fastforrentede lån. Et 10-årigt lån på 8,8 mio. kr. til finansiering af immaterielle investeringer og et 25-årigt lån på 62 mio. kr. til finansiering af materielle investeringer.

CTR har de seneste år haft en byggekredit til at imødegå eventuel manglende samtidighed mellem anlægsomkostninger og indtægter. I 2025 har CTR haft en byggekredit på 398 mio. kr., men der har ikke været behov for at trække på denne byggekredit i året.

De samlede langfristede låneforpligtelser udgjorde ved årets udgang 5.795 mio. kr. Alle lån er i danske kroner og finansieret gennem KommuneKredit. Lånene er forrentet med fast rente indtil udløb. Den faste forrentning for lån optaget i årene 2010 - 2014 er etableret via renteswaps i Nordea og Danske Bank. Lånene optaget siden 2015 er optaget med fast rente uden brug af renteswaps, med undtagelse af et omlagt lån i 2021, hvor der er tilknyttet en renteswap svarende til den oprindelige renteswap-aftale fra 2011.

### *Immaterielle anlægsaktiver*

CTR investerer i såkaldte immaterielle anlægsaktiver. Det er investeringer i anlæg, som vi ikke selv er juridisk ejer af, men hvor vi ejer en brugsret til varmeproduktionen. Det betyder i praksis, at vi betaler for en given anlægsinvestering til anlæggets ejer, og at vi derefter selv optager lån til investeringen og afskriver investeringen. Alternativet er, at vi løbende skal betale for afskrivning og forrentning til anlæggets ejer i hele anlæggets levetid. Fordelen ved denne type investering er, at vi kan opnå en lavere forrentning end den, som varmeproducenten typisk kan opnå, og at vi selv kan styre afskrivningsperioden inden for varmeforsyningslovens rammer. Samlet giver investeringen i immaterielle rettigheder en væsentligt lavere finansieringsomkostning og dermed en lavere varmepris for forbrugerne.

De største immaterielle anlægsaktiver i CTR's historie har været blok 4 på Amagerværket og affaldsenergianlægget ARC. Blok 4 på Amagerværket blev idriftsat i 2020, og CTR har optaget lån svarende til sin kontraktmæssige andel af anlægsinvesteringerne. Hvad angår ARC, overtog CTR pr. 1. januar 2022 lån svarende til varmesidens andel af anlægget som følge af varmekøbsaftalen mellem ARC og CTR.

I 2025 er der igen afskrevet fuldt ud på Amagerværkets blok 4 efter en pause i afskrivningerne i 2023 og en begrænset afskrivning i 2024. Der er tale om afskrivningerne efter varmeforsyningslovens regler. Den lavere afskrivning i 2023 og 2024 blev besluttet af bestyrelsen for at afhjælpe en unødigt ophobning af likviditet på grund af en ubalance mellem afskrivninger og afdrag på lånet til

Amagerværkets blok 4 i perioden 2020-22. Denne beslutning var samtidig med til at afbøde en stigning i puljeprisen som følge af energikrisen i 2022. Fra og med 2025 og de følgende år vil årets afskrivninger på Amagerværkets blok 4 svare til årets betalte afdrag og dermed sikres samtidighed mellem afdrag og afskrivninger fremover.

### *Økonomiske risici*

I overensstemmelse med normal praksis er der foretaget en vurdering af væsentlige risici for årets regnskab.

Nogle af varmeproducenterne har ikke opgjort og afregnet deres endelige regulering af varmekøbet i 2025 ved regnskabets afslutning. Derfor har producenterne leveret et estimat for den forventede efterregulering af omkostningen til varmekøb på produktionsanlæggene. De forventede reguleringer er opgjort som forskellen mellem forventet endelig omkostning til varmekøbet og årets løbende a conto-betalinger, og reguleringerne er lagt ind som en forventet efterregulering i regnskabet.

CTR's økonomi forvaltes i overensstemmelse med en finansiell styringspolitik, som senest er blevet opdateret i 2024. Den finansielle styringspolitik fastlægger retningslinjer for placering af ledig likviditet, lånoptagelse, anvendelse af finansielle instrumenter og hvilke pengeinstitutter, vi kan samarbejde med.

### *Kapitalindestående og forrentning af indskudskapital*

I regnskabet for 2025 indgår der ikke forrentning af indskudskapital. Når Forsyningstilsynet godkender forrentning af indskudskapital, indregner vi den i det næstkommende års budget, idet en forrentning først må indregnes, når den er godkendt. Der er senest indregnet forrentning af indskudskapital i 2024.

Kapitalindeståendet er ved årets udgang på 55,0 mio. kr., som udgøres af interessenternes indskudskapital tillagt godkendt forrentning af indskudskapital gennem tiden og tillagt forrentning vedrørende et geotermiske anlæg på Amager i årene 2006 til 2010.

## 4. Driftsvirksomhed

### Forsyningsikkerhed

CTR's varmebehov bliver primært dækket af leverancer fra affaldsforbrændingsanlæg og kraftvarmeværker. Der bliver også leveret varme fra varmekedler, som er ejet af CTR eller af andre leverandører i området. Den samlede kapacitet, som CTR har rettigheder til på de tilsluttede produktionsanlæg, var på 2.020 megajoule pr. sekund (MJ/s) ultimo 2025 mod 2.114 MJ/s ultimo 2024. Ændringen skyldes en nedjustering af kapaciteten til spids- og reservelast, fordi to kedler på Frederiksberg Varmecentral blev taget ud af drift i efteråret for at blive omstillet fra olie til el-kedler.

Fjernvarmesystemet er oprindeligt designet sådan, at ved minus 12 grader - eller en tilsvarende kombination af vind og lav temperatur - skal der være en produktionskapacitet i reserve, som svarer til den største produktionsenhed, som i dag er Amagerværkets blok 4 med en kapacitet på 434 MJ/s.

I timen med årets største leverance i 2025 var den samlede belastning på 1.638 MJ/s. Denne time var i februar, og med en samlet kapacitet på 2.114 MJ/s på dette tidspunkt betød det en reserve på 476 MJ/s og dermed en reserve, der var noget større end den største produktionsenhed. Var en time med tilsvarende høj belastning derimod indtruffet efter, at to kedler på Frederiksberg Varmecentral blev taget ud af drift i efteråret for at blive omstillet til el-kedler, så ville reserven have været lidt lavere end den største produktionsenhed.

### Varmesalg

Årets varmesalg til de fem varmedistributionsselskaber var på 17.648 TJ, hvilket er 1 % lavere end i 2024, selvom 2025 var et marginalt koldere år målt på antallet af graddage. Det lavere salg skyldes, at salget til København faldt med 3 % i forhold til i 2024. Salget er til gengæld steget med 3-4 % til Gentofte og Gladsaxe, hvor der har været fjernvarmeudbygning. For Frederiksberg og Tårnby var salget ca. på niveau med året før. Det totale salg på 18.695 TJ er inklusive videresalg af 1.048 TJ varme til VEKS og HOFOR Fjernvarme som følge af varmeudvekslingsaftaler. Salget via varmeudvekslingsaftaler ligger lidt lavere i 2025 end i 2024.

Varmesalg i TJ = terajoule	Realiseret	Budget	Realiseret
	2025	2025	2024
	TJ	TJ	TJ
Frederiksberg	2.543	2.584	2.507
Gentofte	2.146	2.415	2.086
Gladsaxe	970	1.048	936
København	11.364	11.401	11.758
Tårnby	624	658	626
<b>Varmedistributionsselskaber i alt</b>	<b>17.648</b>	<b>18.106</b>	<b>17.912</b>
VEKS og HOFOR	1.048	1.853	1.292
<b>Salg i alt</b>	<b>18.695</b>	<b>19.959</b>	<b>19.204</b>

TJ = Terajoule

## Varmeprisen

Puljeprisen, som de fem varmedistributionsselskaber betaler for varmen, er sammensat af et fast bidrag og et variabelt bidrag. Den samlede totale puljepris pr. solgt varmeeenhed var i 2025 146,26 kr./GJ mod 146,63 kr./GJ i 2024.

Det variable bidrag varierer måned for måned. En månedsbaseret variabel puljepris har den fordel, at den afspejler de højere omkostninger til varmeproduktion i de kolde måneder, hvor der er mere brug for de dyreste anlæg. Den realiserede gennemsnitlige variable puljepris blev i 2025 på 84,07 kr. pr. GJ varmelieferance. I 2024 var den på 96,08 kr./GJ. Prisfaldet i den variable puljepris fra 2024 til 2025 skyldes især billigere brændsler til både kraftvarme og spidslast, lavere afgift på affaldsvarme som følge af grøn skattereform og salg af CO<sub>2</sub>-kvoter.

Den faste del af puljeprisen i 2025 var 1.104 mio. kr., hvilket var højere end i 2024, hvor den var 899 mio. kr. Den mest betydende årsag er, at der er indregnet et lavere beløb i overskudsdeling vedrørende el-produktion på Amagerværket og ARC i den faste betaling i 2025 end i 2024 pga. lavere el-prisprognose. CTR får en aftalebestemt andel af overskuddet på el-produktion på nogle af værkerne, fordi CTR har afholdt omkostningen til en del af investeringen på de pågældende værker, og dette element i aftalerne er meget afhængigt af den aktuelle el-pris. Derudover skyldes den højere faste puljepris leverandørernes planlagte drift og vedligeholdelse på kraftvarmeværkerne og højere afskrivninger på Amagerværkets blok 4, hvor der i de forudgående år var nedsatte afskrivninger for at holde varmeprisen i ro.

### Afkølingstarif

Fjernvarmevandet løber i et lukket system fra CTR via varmedistributionsselskaberne til varmebrugere og retur igen. Når vandet løber frem fra CTR, er det ca. 90-115°C varmt, og jo lavere temperaturen er, når vandet kommer retur, jo mere effektivt udnyttes CTR's og kraftvarmeværkerne systemer. Derfor har vi en afkølingstarif, som skaber incitament for varmedistributionsselskaberne til at fremme afkølingen, og som afspejler de omkostninger, som CTR kan spare ved at sænke returtemperaturen. Sætpunktet for afkølingstariffen var tidligere på 45°C, hvilket betyder, at hvis varmedistributionsselskabernes returtemperatur kom ned på 45°C, så skulle de ikke betale afkølingstarif. I 2025 blev sætpunktet sat ned til 43°C som følge af, at CTR's bestyrelse i 2022 besluttede, at sætpunktet sænkes til 40°C med 1°C om året i årene 2024 til 2028 for at øge incitamentet til en lavere temperatur yderligere.

### Varmekøb

I 2025 var CTR's varmekøb til at dække de fem varmedistributionsselskabers varmebehov 17.798 terajoule (TJ). Derudover blev der købt 1.048 TJ varme, som blev videresolgt til VEKS og HOFOR Fjernvarme til kostpris som følge af varmeudvekslingsaftaler mellem selskaberne. Alt i alt var der et bruttovarmekøb på 18.846 TJ i 2025.

Varmekøbet til varmedistributionsselskaberne var 154 TJ lavere i 2025 end i 2024 svarende til et fald på 1 %, hvilket afspejler et lavere varmebehov som beskrevet i afsnit om varmesalg ovenfor. Fordelt på de forskellige produktions kategorier var årets varmekøb til varmedistributionsselskaberne som følger:

Varmekøb TJ = terajoule	Realiseret 2025		Budget 2025		Realiseret 2024	
	TJ	Andel	TJ	Andel	TJ	Andel
Affaldsvarme	5.409	30 %	5.884	32 %	5.741	32 %
Varmepumper	79	0 %	68	0 %	13	0 %
Kraftvarme	10.946	62 %	11.294	62 %	10.987	61 %
Spids- & reservelast ekskl. elkedler	1.082	6 %	799	4 %	1.014	6 %
Elkedler	282	2 %	241	1 %	196	1 %
<b>I alt</b>	<b>17.798</b>	<b>100 %</b>	<b>18.286</b>	<b>100 %</b>	<b>17.952</b>	<b>100 %</b>

TJ = Terajoule

Andelen af varme produceret på de dyreste anlæg, som er spids- og reservelastkedlerne, var samlet set på niveau med året før, men højere end det forventede i budgettet. Der har været et højt forbrug af spids- og reservelast både i 2024 og i 2025, begge år pga. længerevarende udfald på kraftvarmeblokke. I 2025 var der tale om et udfald på Amagerværkets blok 4 i størstedelen af februar og marts. Forbruget af spids- og reservelast varierer en del fra år til år, fordi kombinationen af vejrforhold og uventede udfald på værker altid er behæftet med usikkerhed.

Vi har modtaget en lidt mindre mængde affaldsvarme fra ARC end året før, og mindre end budgettet. Når vi modtager mindre affaldsvarme, giver det en højere gennemsnitlig indkøbspris for varmen til CTR, fordi affaldsvarmen har den laveste variable pris. Kraftvarmen udgjorde den samme andel af varmekøbet som forventet.

Den gennemsnitlige variable indkøbspris for varmen til CTR's pulje lå 9 % over budgettet, hvilket skyldes, at der blev indkøbt varme fra dyrere anlæg, men også at den variable pris på varmen fra affaldsenergianlæg blev højere end forventet. Den faste betaling for varmekøbet lå til gengæld 24 % lavere end budgetteret, fordi CTR's andel af overskud fra elproduktion på Amagerværket blev højere end forventet pga. prisudviklingen på el. Der var desuden lavere omkostninger til drift og vedligeholdelse på kraftvarmeværkerne. Samlet set blev den variable og faste indkøbspris pr. GJ varme 1 % højere end budgetteret.

### **Nettab**

Nettabet, beregnet som varmekøb minus varmesalg, var i 2025 på 150 TJ, det svarer til 0,9 % procent af varmeleverancen. Det er et lavt nettab, men det ligger inden for normalen i et system som CTR's. De varmemængder, som vi køber og sælger, er meget store, og det forventede nettab i systemet er lavt og på ca. samme niveau som den tilladte usikkerhed på de mange målere, der måler køb og salg.

Derudover afsætter pumperne varme i systemet, og hvis der korrigeres for det og for forbrug på kedler, når de ikke er i drift, så ses et nettab på 302 TJ, eller 1,7 % af det samlede varmekøb til varmedistributionsselskaberne.

### **Køb af el**

I 2025 var elforbruget til pumper på i alt 78 GWh, hvilket er 5 % lavere end i 2024. Det skyldes bl.a. et lidt mindre varmebehov og en mindre mængde el købt via VEKS, som udløses, når CTR køber varme via VEKS, og varmen derfor ved hjælp af pumper skal flyttes fra VEKS' til CTR's område. Hvis vi ser på elforbrug til pumper pr. GJ varmekøb til varmedistributionsselskaberne – som er et udtryk for, hvordan forbrug af el til pumper belaster CTR's varmepris - blev det på 4,4 kWh el pr. GJ, hvilket er lidt lavere end året før. Forbruget af kWh el pr. GJ afhænger bl.a. af temperaturforhold i nettet og af, hvilke anlæg der leverer varmen.

Omkostningen til køb af el blev på 70,0 mio. kr. i 2025 mod 69,0 mio. kr. året før. Det er en stigning på 1,0 mio. kr. eller 1,5 %, selvom der var et lavere elforbrug i GWh, og hele forøgelsen skyldes derfor den højere pris på strøm i 2025.

### **Drift og vedligeholdelse**

Drifts- og vedligeholdelsesomkostningerne er omkostninger til bygninger og arealer, tekniske anlæg og ledninger samt drift af it-installationer, herunder styrings-, regulerings- og overvågningsanlæg (SRO).

Drifts- og vedligeholdelsesomkostningerne var i 2025 på 69,9 mio. kr., hvilket er 17,3 mio. kr. lavere end i 2024. I 2025 så vi færre nedbrud på ventilerne, der gennem Asset Management er begyndt at blive planlagt og udskiftet som led i reinvesteringsplanen for området. Der var også færre varmevekslere, der skulle renoveres, og i den forbindelse var der samtidig færre vekslerplader, der skulle kasseres, i forhold til tidligere år. Der var et mindsket forbrug på områderne Flow- og Energi-målere og IT, som pt. undergår en undersøgelse for at skabe et strategisk overblik over kommende behov, og endeligt har udgifterne til EU udbud været mindre omfattende end først estimeret.

## **CO<sub>2</sub>-kvoter**

Varmeproduktion indgår i EU's CO<sub>2</sub>-kvotesystem, og CTR skal derfor hvert år aflevere kvoter for årets fossile CO<sub>2</sub>-udledning. Samtidig bliver der tildelt en vis mængde gratis kvoter til varmeproduktion. EU nedtrapper gradvist tildelingen af gratis kvoter til varmeproduktion.

I 2025 skulle CTR aflevere flere kvoter som følge af den fossile udledning end antallet af tildelte gratis kvoter. Dette underskud af kvoter blev dækket af CTR's kvotebeholdning af opsparede kvoter fra tidligere år. Hvor længe CTR har opsparede kvoter til at dække kvoteforbruget vil afhænge af den aktuelle drift i de kommende år og af EU's tildeling af gratiskvoter, som justeres år for år, og som desuden undergår en større ændring i 2026.

CTR solgte desuden 33.000 CO<sub>2</sub>-kvoter fra sin kvotebeholdning i 2025 med det formål at holde en stabil fjernvarmepris overfor forbrugerne.

Derudover er CTR sammen med VEKS og HOFOR Fjernvarme i gang med at afklare virkning på kvoteforbrug og -tildeling som følge af selskabernes varmeudveksling i årene 2013-2020. På tidspunktet for regnskab er denne sag ikke endeligt lukket. Der udestår også en afklaring af kvotevirkningen af varmeudvekslingen i 2021 - 2025.

## **5. Anlægsinvesteringer**

Afskrivninger på CTR's egne anlæg bliver opgjort på to forskellige måder efter henholdsvis varmeforsyningslovens regler og principperne for aflæggelse af kommunale regnskaber.

Ud fra varmeforsyningslovens regler udgør værdien af idriftsatte materielle anlæg 417 mio. kr. og immaterielle anlæg 5.113 mio. kr. ved udgangen af 2025, i alt 5.530 mio. kr. Efter Indenrigs- og Sundhedsministeriets regler for aflæggelse af kommunale regnskaber er værdien af idriftsatte anlæg i alt 5.879 mio. kr.

Ved udgangen af 2025 udgør igangværende anlægsarbejder 130 mio. kr. efter varmeforsyningslovens regler.

## Afsluttede aktiviteter i 2025

I 2025 er der idriftsat anlæg for 29,3 mio. kr., som fordeler sig som følger:

### Idriftsatte immaterielle anlæg i alt 0,3 mio. kr.:

- Idriftsættelse af et mindre anlæg på Amagerværkets Blok 4 til i alt 0,3 mio. kr.

### Materielle anlægsaktiver på i alt 29,0 mio. kr.:

- 7,8 mio. kr. til konvertering af et spidslastanlæg på Phistersvej i Gentofte (PHC)
- 12,9 mio. kr. til diverse projekter på CTR's vekslerstationer, herunder:
  - 10,1 mio. kr. til udskiftning af hovedafspærringshaner
  - 0,9 mio. kr. til opgradering af højtrykspressostater og nødstopstavle
  - 1,9 mio. kr. til etablering af kompressor- og nitrogenanlæg på to vekslerstationer (RYW+VGW)
- 7,7 mio. kr. til flangeudskiftning på ledning - strækning 150
- 0,35 mio. kr. til ny elbil
- 0,25 mio. kr. til et allerede idriftsat ledningsanlæg fra 2024

## **6. Ledelse og organisation**

Direktionen består af en administrerende direktør og en vicedirektør. Det gennemsnitlige antal årsværk i 2025 var på 44,4 mod 38,4 året før. Ultimo 2025 var vi samlet set 48 medarbejdere mod 41 året før: I Plan- og Kontrakt er der ved udgangen af 2025 fire Energiplanlæggere mere end året før, hvoraf de to er udtryk for en opnormering, mens den tredje er en genbesættelse af en stilling, som var vakant ved udgangen af 2024. Den sidste stilling i Plan- og Kontrakt er en barselsvikar. De ekstra Energiplanlæggere understøtter et højere aktivitetsniveau i Plan og Kontrakt med flere kontraktforhandlinger og øget kompleksitet i forbindelse med udfasning af biomasse og elektrificering. I årets løb er der desuden opnormeret med en medarbejder i Teknisk Operation, hvor der er flere opgaver som følge af, at CTR's fjernvarmesystem nærmer sig sin tekniske levetid. Endeligt er der opnormeret med en medarbejder i IT-afdelingen pga. øget fokus på sikkerhed og beredskab og ny lovgivning, og der er for en periode ansat en ekstra medarbejder i CTR's kontrolcenter CKR for at sikre overdragelse til en ny kollega.

Vi er en lille organisation i forhold til en årlig omsætning på knap 3 mia. kr. og varmeleverancer til ca. 340.0000 boliger. Det har betydning for den måde, vi har indrettet organisationen på, hvor vi i udstrakt grad outsourcer opgaver. Det gælder bl.a. outsourcing af drift og vedligeholdelsesopgaver til varmedistributionsselskaberne i de fem ejerkommuner. I det hele taget er det en central del af vores virke i CTR's administration at sikre planlægning, koordinering og samarbejde med en lang række samarbejdspartnere og eksterne aktører.

CTR er en organisation med høj medarbejdertilfredshed, lav personaleomsætning og lavt sygefravær. Vi deltog i Great Place To Works undersøgelse af medarbejdertilfredshed i 2025 med en rigtig flot vurdering, der viste, at hele 98 % af os synes, at CTR "er et rigtig godt sted at arbejde". Det er et resultat, vi er stolte af og værner om, og vi gennemfører i disse år en årlig undersøgelse af

medarbejdertilfredsheden for at følge udviklingen, også i lyset af ændringerne i disse år i både organisationen, de fysiske rammer og opgaverne. Opfølgningen på Great Place To Work er forankret dels i vores MED-udvalg, i ledergruppen og i de enkelte teams, hvor vi sammen kommer frem til håndgribelige tiltag, som skal sikre, at CTR fortsat er "et godt sted at være". I 2025 medførte det bl.a. en ny fleksibilitetspolitik, som skal understøtte CTR som en arbejdsplads for det hele menneske gennem hele livet. Vi har også afprøvet at indføre en halv dag fælles mødefri fordybelsestid om ugen, og vi har rammesat fælles kompetenceudvikling for at skabe fælles og individuel læring.

Vi afholder hvert år medarbejderseminar, og på seminaret i 2025 var det overordnede formål at styrke holdånden og samarbejdet i CTR i en tid med mange nye kollegaer. Der blev arbejdet med bl.a. kendskab til hinandens fagområder og arbejdsopgaver, psykologisk tryghed og eksempler på forandringsprocesser.

På det årlige seminar med bestyrelsen i 2025 arbejdede CTR's bestyrelse sammen med VEKS' og TVIS' bestyrelser med kollektiv versus individuel forsyning, overskudsvarmeprojekter og investeringer i transmissionssystemet i de tre selskaber.

## **7. Forventninger til de kommende år**

### *Puljepris*

CTR's puljepris for 2026 er lidt højere end puljeprisen året før. Hvis vi korrigerer for inflation, er prisen dog på niveau med prisen de foregående tre år. Resultatet i 2025 blev bedre end det, der i september 2025 blev indregnet i puljeprisen for 2026. Det bedre resultat i 2025 bliver dog udlignet af en dyr start på 2026 med en kold periode, som faldt sammen med nedsat varmeproduktion fra en af vores leverandører og dermed mere varme fra de dyreste anlæg. Vores forventning i foråret 2026 er, at puljeprisen kan holdes stabil – også i 2027. Det vil dog afhænge af udviklingen i energipriserne og driftssituationen resten af året.

Generelt har fjernvarmekunderne i CTR's net den fordel, at CTR får varmen fra forskellige anlæg med forskellige prisprofiler: Når elpriserne og gaspriserne stiger, så trækker den andel af el-overskuddet, som vi har en aftalemæssig ret til fra nogle værker, den modsatte vej og afhjælper prisstigninger. Biomassen til varmeproduktion har typisk en mere træg prisudvikling, hvor udsving sker langsommere. Disse dynamikker understøtter, at vi kan undgå store udsving i prisen.

### *Sikkerhed og beredskab*

Trusselsbilledet er generelt skærpet over de seneste år, og i energisektoren ses et markant højere trusselsniveau. Derfor har vi brug for at styrke CTR's robusthed. CTR er omfattet af både NIS2-direktivet, som skal sikre et højt fælles cybersikkerhedsniveau i hele EU, og CER-direktivet om modstandsdygtighed for kritiske enheder i energisektoren. Derudover er der indført en række yderligere krav til energivirksoverheders beredskab.

Selvom CTR som forsyningsvirksomhed er vant til at arbejde med sikkerhed og beredskab som en integreret del forretningen, har den ændrede lovgivning betydet et omfattende program for at opfylde de pågældende krav og løbende sikre CTR som en robust organisation med en professionel og risikobaseret tilgang til sikkerhed. Arbejdet berører både fysiske, tekniske og organisatoriske foranstaltninger på tværs af organisationen, og vi fortsætter i 2026 med at implementere og tilpasse den opjusterede tilgang til sikkerhed og beredskab.

### *Anlægsprojekter*

Som en del af den grønne omstilling har CTR en række anlægsprojekter undervejs. Der er tale om et relativt nyt forretningsområde for CTR, som blev muliggjort med en vedtægtsændring i 2024. De første projekter, som vi forventer sat i drift i 2027 og 2028, er et varmelager i Gladsaxe og to nye elkedler og et varmelager på Frederiksberg. Flere af de nye anlæg skal bygges lokalt og tæt på borgerne og kan påvirke omgivelserne visuelt og funktionelt. Derfor skal de indpasses i den omgivende by, og det arbejder CTR videre med i de kommende år ud fra de retningslinjer for inddragelse af interessenter i lokalområdet, som bestyrelsen vedtog i 2025.

### *Aftaler med varmelieferandører*

CTR køber varme fra en række store varmelieferandører, og kontrakterne skal løbende være tilpasset anlægsporteføljen og udviklingen i energisystemet. Der er i 2026 forhandlinger i gang med alle CTR's store varmelieferandører. Det skyldes en kombination af den ønskede udvikling og omstilling af fjernvarmesystemet og udfasning af biomasse, behov for at justere eksisterende kontrakter ud fra fx driftserfaringer eller ændrede vilkår, og at nogle anlæg nærmer sig kontraktudløb.

I 2026 fortsætter CTR kommercielle forhandlinger med Innargi om geotermiske anlæg i CTR's område med henblik på, om vi skal gå videre med en egentlig kontrakt og konkrete placeringer. I takt med at biomasse skal udfases i de kommende år, vil varmeproduktionen i højere og højere grad blive elbaseret. Det vil være fordelagtigt at opnå en bred portefølje af varmekilder, da det kan bidrage til robusthed i den samlede forsyning. Derfor er det attraktivt at få varme fra geotermi som en del af CTR's køb af varme.

Amagerværkets blok 4 har været i drift siden 2021 på kommercielle vilkår. Det har givet en indsigt i anlæggets drift og økonomi, som skal ligge til grund for en revideret aftale. CTR, HOFOR Fjernvarme og HOFOR Energiproduktion tog med en tillægsaftale for 2025 hul på at afprøve nogle af de mekanismer, som forventes indarbejdet i en endelig aftale i 2026. Den nuværende aftale om Amagerværkets blok 1 udløber i 2029, og vi er derfor også gået i gang med at overveje fremtiden for denne blok.

Teknisk Museum ønsker at flytte fra Helsingør til Svanemølleværket i Københavns Nordhavn, hvor der i dag er varmeproduktion. Det er vigtigt for både HOFOR Fjernvarme og CTR, at der kommer ny varmeproduktion på en grund ved siden af Svanemølleværket for at sikre varmeforsyningen til Østerbros fjernvarmenet og nordstrengen af CTR's transmissionsnet. I 2026 sigter vi mod at kunne indgå en aftale med HOFOR Fjernvarme om anlægssammensætning og projektsamarbejde

for varmeproduktion fra 2031 på en grund ved Svanemølleværket, hvor der både indgår kedler på el og biogas, havvandsvarmepumpe og et varmelager.

På H.C. Ørsted Værket har CTR, HOFOR Fjernvarme og Ørsted udarbejdet et modningsprojekt, som indeholder varmelager, elkedler og en havvandsvarmepumpe. Den endelige investeringsbeslutning er pt. forsinket som følge af de nye anlægs gode muligheder for at indgå i sektorkobling. Ubalancer i elsystemet med svingende elpriser kan bruges til at opnå en billigere varmepris, og det har foranlediget en opgave med at opgøre og fordele værdien af sektorkoblingen, hvorefter forhandlingerne om selve projektet vil blive genoptaget.

Sammen med VEKS forhandler CTR med Vestforbrænding om en ny aftale, som skal stemme bedre overens med de aktuelle driftsforhold. Der pågår desuden drøftelser mellem ARC og CTR om aftaleforhold i den gældende kontrakt som følge af liberaliseringen af affaldssektoren. På Avedøreværket er der forhandlinger i gang om fremtiden for hele værket efter 2027, hvor begge blokke, halmkedlen, varmelageret og overskudsvarme fra CO<sub>2</sub>-fangst er i spil, og der skal sikres en samlet økonomisk og miljømæssigt attraktiv varmeproduktion og en hensigtsmæssig sektorkobling til elmarkedet - også i et længere tidsperspektiv - for hele Avedøreværket.

### *Drift og vedligeholdelse af CTR's anlæg*

CTR's transmissionssystem består af over 28.000 forskellige komponenter, som alle er registreret i vores vedligeholdelsessystem. Når man kombinerer det med alle de opgaver, som vi skal udføre på komponenterne for at holde dem sikre og funktionsdygtige, så er der over 120.000 opgaver om året, som vi skal håndtere - fra igangsættelse til betaling. På baggrund af den historik, som bliver indsamlet i vedligeholdelsessystemet, kan vi understøtte og sikre anlæggenes levetid og driftssikkerhed. I 2025 blev vi ISO 55001 certificeret, og i 2026 arbejder vi videre med at synliggøre vores vedligeholdelsesstrategier og understøtte de langsigtede planer for levetidsforlængelser af udstyr.

CTR's portefølje af projekter for decentral produktion og omstilling af vores spids- og reservelast-anlæg er i høj grad baseret på el-båren teknologi. Vi vil i de kommende år få behov for at opbygge yderligere kompetencer og driftserfaringer med denne type anlæg og koblingen til elsystemet.

### *Varmelast*

Varmelast er et samarbejde mellem varmeselskaberne VEKS, HOFOR Fjernvarme og CTR, som er etableret for at sikre en samlet økonomisk optimering af el- og varmeproduktionen i hovedstadsområdet. Lidt forsimplet kan man sige, at Varmelast sikrer, at det til enhver tid er de billigste anlæg, der producerer den nødvendige varme. Kraftvarmeproducenterne kan ikke selv foretage denne overordnede optimering, fordi de ikke må kende hinandens driftsdata af hensyn til konkurrencen på elmarkedet. Derfor bliver opgaven varetaget af Varmelast med medarbejdere fra CTR, HOFOR Fjernvarme og VEKS.

Nye typer af anlæg og nye driftsformer i fjernvarmesystemet i disse år skaber behov for at udvikle nye metoder og værktøjer i Varmelast. Det er nødvendigt at kunne understøtte flere mindre varme-producenter i fjernvarmesystemet og sikre samspillet med el-systemet. Varmelast er bl.a. ved at opstille et nyt lastfordelingssystem for at kunne indpasse de mange nye mindre anlæg og stadig sikre både billig og bæredygtig varme til kunderne.

Siden Varmelast blev oprettet, er alle tre selskaber bag samarbejdet blevet, eller bliver i nær fremtid, ejere af produktionsanlæg, som leverer grundlast – det vil sige den billigste type anlæg, der indgår i lastfordelingen, og som konkurrerer med andre leverandører i hovedstadsområdet om at levere varme. På den baggrund besluttede selskaberne bag Varmelast i 2025, at Varmelast skal selskabsføres fra 1. januar 2027 med henblik på at fastholde en neutral og uafhængig position i varmesystemet. Det betyder, at principper og ejerforhold for det nye selskab nu er i gang med at blive fastlagt.

## **8. Regnskabspraksis generelt**

Regnskabet bliver aflagt både efter de kommunale regnskabsprincipper og efter varmforsyningslovens regler.

### *Regnskab efter de kommunale regnskabsprincipper*

Det fremgår af CTR's vedtægter, at regnskabet skal aflægges efter principperne i det kommunale regnskabssystem. Det vil sige ud fra Styrelsesloven og Indenrigs- og Sundhedsministeriets bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v. med tilhørende regelsæt/konteringsregler.

Regnskabet efter de kommunale *retningslinjer* indeholder både udgiftsbaserede og omkostningsbaserede regnskabsopstillinger.

- Udgiftsbaserede opgørelser: Anlægsudgifter udgiftsføres i resultatopgørelsen, dvs., at afskrivninger ikke indgår i disse opgørelser.
- Omkostningsbaserede opgørelser: Her indgår afskrivninger, men efter lidt andre principper end i regnskab efter varmforsyningsloven.

Regnskabet efter de kommunale *principper* indeholder:

- Henholdsvis udgifts- og omkostningsbaserede resultatopgørelser stillet op ved siden af hinanden og med tilhørende omregningstabel
- Omregningstabel fra regnskabet efter de kommunale principper til regnskab efter varmforsyningslovens regler
- Balance
- Pengestrømsopgørelse, anlægsoversigt og personaleoversigt
- Regnskabsoversigt inkl. lån og finansforskydninger med tilhørende finansieringsoversigt og bemærkninger.

### *Regnskab efter varmforsyningsloven*

Dette regnskab indebærer bl.a. en stillingtagen til det akkumulerede resultat i et flerårigt perspektiv, fordi en eventuel overdækning som følge af varmforsyningsloven skal betales tilbage til varmeaftagerne. Regnskabet efter varmforsyningsloven indeholder:

- Resultatopgørelse
- Balance
- Tilhørende noter

### *Mere om forskellen mellem de to regnskaber*

I forhold til regnskabet efter varmforsyningsloven belyser de udgiftsbaserede opstillinger efter det kommunale regnskabssystem i højere grad selskabets finansforskydninger og betalingsevne, herunder optagelse af lån.

Afskrivningsreglerne er forskellige i de to regnskaber. Efter varmforsyningsloven kan der afskrives over 5 – 45 år, og ikke nødvendigvis lineært, mens der efter kommunale principper skal afskrives lineært over anlæggenes forventede levetid. Vi afskriver som hovedregel anlægsaktiver lineært i begge regnskaber, men med lidt forskellige afskrivningsperioder.

## **Regnskab 2025 efter kommunale regnskabsprincipper**

## **Ledelsespåtegning for årsregnskab** **(Efter kommunale regnskabsprincipper)**

Vi har dags dato aflagt årsregnskabet for 2025 for Centralkommunernes Transmissionselskab I/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med styrelsesloven og Indenrigs- og Sundhedsministeriets bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v. med tilhørende regelsæt/konteringsregler.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsregnskabet giver et retvisende billede af interessentskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.december 2025 samt af resultatet af interessentskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2025. Ledelsesberetningen, siderne 5 - 24, indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Frederiksberg, den 21. maj 2026

### **DIREKTION**

Randi Skogstad  
*Administrerende direktør*

Jan Hindsbo  
*Vicedirektør*

### **BESTYRELSE**

Line Barfod  
*Forperson*

Freja Fokdal  
*Næstforperson*

Astrid Aller

Emil Moselund

Birgitte Kehler Holst

Jesper Marcus

Astrid Søborg

Allan S. Andersen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

(Efter kommunale regnskabsprincipper)

Til interessenterne i CTR I/S

### **REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for CTR I/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, jf. siderne 33-46, der omfatter anvendt regnskabspraksis, regnskabsopgørelse, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter kravene i bekendtgørelse om kommuners budget og regnskabsvæsen, revision m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet i alle væsentlige henseender er rigtigt, dvs. udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommuners budget og regnskabsvæsen, revision m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsberetning til bestyrelsen.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om kommunernes styrelse. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Uafhængighed**

Vi er uafhængige af CTR I/S i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i bekendtgørelse om kommunal og regional revision.

#### **Valg af revisor**

Vi blev ved generalforsamlingsbeslutning første gang valgt som revisor for CTR I/S den 1. oktober 2025 for regnskabsåret 2025.

#### **Centrale forhold ved revisionen**

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

#### Centrale forhold ved revisionen

#### Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

##### Omkostninger til varmekøb

CTR I/S' omkostninger forbundet med varmekøb udgør 2.126.039 t.kr. for regnskabsåret 2025.

Regnskabsposten henføres direkte til CTR I/S' primære aktivitet, som er køb og salg af varme (kollektiv varmforsyning). Næsten al varme som CTR I/S sælger, opkøbes fra eksterne varmeproducenter.

Regnskabsposten er væsentlig og anses for en af de mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet, grundet den direkte afledte effekt som omkostningen til varmekøb har på omsætningen i CTR I/S – grundet princippet om hvile-sig-selv – samt det forhold, at modellen for opgørelse af varmekøbet er kompleks og omfattende.

I forbindelse med revisionen af omkostninger til varmekøb har vi blandt andet:

- stikprøvevis foretaget afstemning af varmekøbet til eksterne fakturaer
- stikprøvevis afstemt faktura til underliggende målerdata for de forbrugsmængder, der danner grundlag for opgørelsen af varmekøbet samt
- stikprøvevist indhentet dokumentation for priser fra de varmeproducenter, som CTR I/S køber varme af

Vi har indhentet ekstern bekræftelse fra VEKS I/S på godkendelse af fordelingen af årets omkostning til varmekøb for 2025.

Vi har stikprøvevist afstemt, at den bagvedliggende model for opgørelse af varmekøbet stemmer overens med de af CTR I/S bogførte omkostninger til køb af varme for perioden 1. januar – 31. december 2025.

#### **Fremhævelse af forhold vedrørende revisionen**

CTR I/S har i overensstemmelse med kravene i bekendtgørelse om kommuners budget- og regnskabsvæsen, revision m.v. medtaget det af ledelsen godkendte årsbudget for 2025 som sammenligningstal i årsregnskabet for 2025. Disse sammenligningstal har ikke været underlagt revision.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der i alle væsentlige henseender er rigtigt, dvs. udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommuners budget- og regnskabsvæsen, revision m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at

udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, jf. lov om kommunernes styrelse, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, jf. lov om kommunernes styrelse, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der

var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen, skal vi rapportere om dette forhold.

Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

### **Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision**

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved driften af selskabet og forvaltningen af de midler, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. Dette indebærer, at vi vurderer risikoen for, at der er væsentlig regelbrud i de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, eller væsentlige forvaltningsmangler i de systemer og processer, som ledelsen har etableret. På grundlag af risikovurderingen fastlægger vi de afgrænsede emner, som vi skal udføre juridisk-kritiske revision eller forvaltningsrevision af.

Ved en juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed, om de dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ved en forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de systemer, processer eller dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, understøtter skyldige økonomiske hensyn ved driften af selskabet og forvaltningen af de midler, der er omfattet af årsregnskabet.

Vores revision af hvert udvalgt emne tager sigte på at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis som grundlag for en konklusion med høj grad af sikkerhed om det pågældende emne. Ved en revision kan der

ikke opnås fuldstændig sikkerhed for at opdage alle regelbrud eller forvaltningsmangler. Da vi alene har udført juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af de udvalgte emner, kan vi ikke udtale os med sikkerhed om, at der ikke kan være væsentlige regelbrud eller væsentlige forvaltningsmangler på områder, der falder uden for de udvalgte emner. Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København, den 21. maj 2026  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael N.C. Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne26738

Finn Thomassen  
statsautoriseret revisor  
mne33691

## **Anvendt regnskabspraksis for udarbejdelse af det udgiftsbaserede regnskab**

**(Efter kommunale regnskabsprincipper)**

Den anvendte regnskabspraksis for udarbejdelse af det udgiftsbaserede regnskab er uændret i forhold til tidligere år. Noterne er i de sidste par år udvidet med en redegørelse for renteswaps, som endnu ikke er udløbet.

### **Totalregnskab**

Regnskabet omfatter samtlige drifts-, anlægs- og kapitalposter.

### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter og udgifter bliver som hovedregel driftsført i det regnskabsår, hvor de modsvarende ydelser bliver leveret uden hensyntagen til, hvornår de betales eller forbruges.

I det udgiftsbaserede regnskab bliver anlægsudgifter udgiftsført i resultatopgørelsen - og bliver dermed ikke optaget til afskrivning i balancen.

## **Anvendt regnskabspraksis for udarbejdelse af det omkostningsbaserede regnskab**

(Efter kommunale regnskabsprincipper)

Den anvendte regnskabspraksis for udarbejdelse af det omkostningsbaserede regnskab er uændret i forhold til tidligere år. Noterne blev i 2021 udvidet med en redegørelse for renteswaps, som endnu ikke er udløbet.

De omkostningsbaserede regnskabstal er udarbejdet efter følgende praksis:

### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver bliver indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at de vil bidrage til den fremtidige serviceudøvelse, eller at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde organisationen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser bliver indregnet i balancen, når CTR, som følge af en tidligere begivenhed, har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå CTR, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning bliver aktiver og forpligtelser målt til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling skal der tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **Anlægsaktiver**

Der er i henhold til Indenrigs- og Sundhedsboligministeriets retningslinjer opstillet en anlægsoversigt for CTR's aktiver. Udover værdien af de idriftsatte anlæg indeholder oversigten værdier fra driftsregnskabet for kontiene inventar, udstyr, transportmidler og driftslager.

Til forskel fra CTR's regnskabsmæssige afskrivninger jf. varmemforsyningslovens bestemmelser, er der benyttet en afskrivningsprofil over de enkelte aktivers forventede levetid eller brugstid. Der bliver benyttet en lineær afskrivningsprofil.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der bliver foretaget lineære afskrivninger som er baseret på Indenrigs- og Sundhedsministeriets retningslinjer. Investeringer indenfor tekniske anlæg og maskiner skal efter ovennævnte retningslinjer afskrives over varierende årrækker mellem 10 og 40 år afhængig af kategorien af anlæg. Der er, i

regnskabet for dette område, benyttet en anslået middelafskrivningstid på 30 år, jf. tabellen nedenfor.

Kategori:	Afskrivningstid
Grunde	Afskrives ikke
Bygninger og betonkanaler vedrørende ledningsnet	50 år
Tekniske anlæg, maskiner	30 år
Inventar, it-udstyr mv.	5 – 10 år
Immaterielle aktiver	20 – 30 år

Grunde og bygninger som er under udførelse, bliver optaget i anlægskartoteket og balancen, men bliver ikke afskrevet.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger bliver målt til kostpris, og opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter bliver målt til nominel værdi.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser bliver indregnet til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter bliver målet til nominel værdi.

### **Renteswap-aftaler**

Værdien af renteswap-aftaler indgår under langfristet gæld og bliver reguleret til dagsværdi over kapitalindeståendet.

### **CO<sub>2</sub>-kvoter**

Tildelte CO<sub>2</sub>-kvoter bliver ikke indregnet i balancen. CO<sub>2</sub>-kvoter erhvervet mod vederlag, bliver indregnet i regnskabet som immaterielle anlægsaktiver. Det har dog endnu ikke været nødvendigt at erhverve CO<sub>2</sub>-kvoter mod vederlag. CO<sub>2</sub>-kvoter bliver målet til anskaffelsessum. Fortjeneste ved salg af overskydende CO<sub>2</sub>-kvoter bliver indregnet i resultatopgørelsen på realisationstidspunktet. Manglende CO<sub>2</sub>-kvoter i forhold til vores CO<sub>2</sub>-emission vil løbende blive indregnet i resultatopgørelsen. Manglende CO<sub>2</sub>-kvoter bliver målt til statusdagens kurs. Hvis manglende CO<sub>2</sub>-kvoter ikke kan erhverves inden 30. april i året efter regnskabsåret, vil der blive indregnet en ekstra afgift på 100 Euro pr. kvote.

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2025

(Efter de kommunale regnskabsprincipper)

1.000 DKK	Udgiftsbaseret		Omkostningsbaseret	
	2025	2024	2025	2024
<b>INDTÆGTER</b>				
Varmesalg	2.737.418	2.787.488	2.737.418	2.787.488
Salg af overskydende CO <sub>2</sub> -kvoter	22.107	16.962	22.107	16.962
<b>INDTÆGTER I ALT</b>	<b>2.759.525</b>	<b>2.804.450</b>	<b>2.759.525</b>	<b>2.804.450</b>
<b>DRIFTSUDGIFTER</b>				
<u>Varmedrift</u>				
Varmekøb	-2.126.039	-2.133.235	-2.126.039	-2.133.235
El til pumper	-70.049	-68.990	-70.049	-68.990
Afskrivninger	0	0	-347.341	-346.814
Regulering udgåede aktiver	0	0	0	0
Drift og vedligeholdelse ekskl. lager	-70.032	-84.853	-70.032	-84.853
Drift og vedligeholdelse lager	157	-2.349	0	0
<b>Omkostninger varmedrift i alt</b>	<b>-2.265.962</b>	<b>-2.289.428</b>	<b>-2.613.461</b>	<b>-2.633.893</b>
<u>Administration</u>				
Personaleomkostninger	-34.442	-30.995	-34.442	-30.995
Fremmede tjenesteydelser	-16.837	-15.119	-16.837	-15.119
Øvrige administrationsomkostninger	-9.210	-7.026	-9.210	-7.026
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-60.489</b>	<b>-53.140</b>	<b>-60.489</b>	<b>-53.140</b>
<b>DRIFTSUDGIFTER I ALT</b>	<b>-2.326.451</b>	<b>-2.342.568</b>	<b>-2.673.950</b>	<b>-2.687.034</b>
<b>ANLÆGSUDGIFTER</b>				
Immaterielle aktiver	-335	-1.457	-	-
Bygninger	0	0	-	-
Spidslastanlæg	-7.760	-6.112	-	-
Veksler- og pumpestationer	-12.979	-3.928	-	-
Varmeledninger	-7.932	-1.701	-	-
Transportmidler	-349	0	-	-
Styrings- og overvågningsanlæg	0	0	-	-
Øvrige anlægsaktiver	0	0	-	-
Inventar og udstyr	0	0	-	-
Igangværende arbejder	-23.746	-57.716	-	-
<b>ANLÆGSUDGIFTER I ALT</b>	<b>-53.101</b>	<b>-70.914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FINANSIERINGSOMKOSTNINGER</b>				
Renter af lån	-101.767	-106.838	-101.767	-106.838
Andre renter	171	-179	171	-179
Renter af likvide aktiver mv.	5.577	10.982	5.577	10.982
<b>FINANSIERINGSOMKOSTNINGER I ALT</b>	<b>-96.020</b>	<b>-96.034</b>	<b>-96.020</b>	<b>-96.034</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>283.953</b>	<b>294.933</b>	<b>-10.444</b>	<b>21.382</b>

## Omregningstabel for 2025

1.000 DKK

<b>ÅRETS DRIFTSRESULTAT - OMKOSTNINGSBASERET</b>	-10.444	21.382
fratrullet aktiverede anskaffelser i året (anlægsudgifter)	-53.101	-70.914
fratrullet aktiverede anskaffelser i året (driftsudgifter)		
med tillæg af foretagne afskrivninger i året	347.341	346.814
Driftslagertilgang/-afgang	157	-2.349
<b>ÅRETS DRIFTSRESULTAT - UDGIFTSBASERET</b>	<b>283.953</b>	<b>294.933</b>

<b>ÅRETS DRIFTSRESULTAT - OMKOSTNINGSBASERET</b>	<b>-10.444</b>
Afskrivninger efter indenrigsministeriets regler	347.341
Afskrivninger efter varmforsyningsloven	-313.135
Driftslagertilgang/-afgang (udgiftsført - varmforsyningsloven)	157
<b>ÅRETS DRIFTSRESULTAT - efter varmforsyningslovens regler</b>	<b>23.919</b>

Over-/underdækning overført fra tidligere år	20.719
<b>Over- / underdækning ultimo i henhold til Varmeforsyningsloven</b>	<b>44.638</b>

## **Balance pr. 31. december 2025**

(Efter de kommunale regnskabsprincipper)

1.000 DKK

<b>AKTIVER</b>	<b>Udgiftsbaseret</b>		<b>Omkostningsbaseret</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>				
Bygninger	-	-	8.359	8.683
Spidslastanlæg	-	-	201.118	211.130
Veksler- og pumpestationer	-	-	187.119	185.723
Varmeledninger	-	-	328.715	348.841
Transportmidler	-	-	579	280
Styrings- og overvågningsanlæg	-	-	1.569	1.983
Øvrige anlægsaktiver	-	-	56.011	58.735
Igangværende arbejder	-	-	83.957	75.687
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>867.427</b>	<b>891.062</b>
Immaterielle anlæg	-	-	5.095.532	5.381.614
Igangværende arbejder	-	-	45.918	30.442
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.141.450</b>	<b>5.412.055</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.008.877</b>	<b>6.303.117</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>				
Varebeholdninger	0	0	25.585	25.742
Kortfristede tilgodehavender	280.054	275.005	280.054	275.005
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>280.054</b>	<b>275.005</b>	<b>305.639</b>	<b>300.747</b>
Banker	367.438	204.871	367.438	204.871
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>367.438</b>	<b>204.871</b>	<b>367.438</b>	<b>204.871</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>647.492</b>	<b>479.876</b>	<b>673.077</b>	<b>505.618</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>647.492</b>	<b>479.876</b>	<b>6.681.954</b>	<b>6.808.735</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>				
Kapitalindestående primo	-5.851.719	-6.140.794	477.140	461.617
Værdiregulering renteswap	6.824	-5.859	6.824	-5.859
Årets resultat	283.953	294.933	-10.444	21.382
<b>Kapitalindestående ultimo</b>	<b>-5.560.942</b>	<b>-5.851.719</b>	<b>473.520</b>	<b>477.140</b>
Langfristede lån	5.467.558	5.732.541	5.467.558	5.732.541
<b>Langfristede gældsforpligtigelser i alt</b>	<b>5.467.558</b>	<b>5.732.541</b>	<b>5.467.558</b>	<b>5.732.541</b>
Kortfristet del af langfristede gæld	328.328	326.018	328.328	326.018
Kortfristet gæld i øvrigt	412.548	273.036	412.548	273.036
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser i alt</b>	<b>740.876</b>	<b>599.054</b>	<b>740.876</b>	<b>599.054</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTIGELSER I ALT*)</b>	<b>6.208.434</b>	<b>6.331.595</b>	<b>6.208.434</b>	<b>6.331.595</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>647.492</b>	<b>479.876</b>	<b>6.681.954</b>	<b>6.808.735</b>

\*) Gældsforpligtigelsen i balancen efter de kommunale regnskabsprincipper indeholder værdiregulering af renteswaps modsat balancen efter varmforsyningsloven - se note A&B.

## Pengestrømsopgørelse for 2025

(Efter de kommunale regnskabsprincipper)

1.000 DKK	Udgiftsbaseret		Omkostningsbaseret	
	2025	2024	2025	2024
Resultat ifølge resultatopgørelse	283.953	294.933	-10.444	21.382
Tilbageførsel af anskaffelser/afskrivninger	53.101	70.914	347.341	346.814
Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	0	0	157	-2.349
Ændring i varedebitorer	-5.049	139.386	-5.049	139.386
Ændring i leverandørgæld	139.512	-354.108	139.512	-354.108
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>471.517</b>	<b>151.124</b>	<b>471.517</b>	<b>151.124</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-335	-1.457	-335	-1.457
Køb af materielle anlægsaktiver	-29.020	-11.741	-29.020	-11.741
	0	0	0	0
Køb af igangværende anlægsaktiver	-23.746	-57.716	-23.746	-57.716
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-53.101</b>	<b>-70.914</b>	<b>-53.101</b>	<b>-70.914</b>
Afdrag på lån	-326.649	-325.874	-326.649	-325.874
Optagelse af lån	70.800	59.000	70.800	59.000
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-255.849</b>	<b>-266.874</b>	<b>-255.849</b>	<b>-266.874</b>
<b>PENGESTRØMME I ÅRET</b>	<b>162.567</b>	<b>-186.663</b>	<b>162.567</b>	<b>-186.663</b>
Likvide midler primo året	204.871	391.533	204.871	391.533
<b>LIKVIDE MIDLER 31.12</b>	<b>367.438</b>	<b>204.871</b>	<b>367.438</b>	<b>204.871</b>
Kapitalindestående primo	-5.851.719		477.140	
Værdiregulering renteswap	6.824		6.824	
Årets resultat	283.953		-10.444	
<b>Kapitalindestående ultimo</b>	<b>-5.560.942</b>		<b>473.520</b>	

## Anlægsoversigt

Beregning af nedskrevet anlægsværdi

Opstilling efter Indenrigs- og Sundhedsministeriets retningslinjer

1.000 DKK

i. Anlægsaktiver											ii Omsætningsaktiver		I alt		
Materielle								Immaterielle							
01 Bygninger inkl. grund	02 Tekniske anlæg							03 Inventar og udstyr	04 I gang værende arbejder	05 Systemer	Immaterielle anlæg	Driftslager			
01 Bygninger inkl. grund	0202 Spidslast anlæg	0204 Veksler stationer	0206 Lednings anlæg	0207 Trans-port midler	0208 SRO anlæg	0209 Øvrige anlægsaktiver	03 Inventar og udstyr	04 I gang værende arbejder	Materielle anlægsaktiver i alt	05 Systemer	Immaterielle anlæg	Driftslager			
Anskaffelser															
Primo	22.820	613.095	710.136	1.758.183	926	98.689	83.358	1.306	106.129		10.999	7.149.986	25.742	10.581.368	10.449.497
Årets tilgang	-	7.760	12.979	7.932	349	-	-	-	23.746	<b>52.767</b>		335	-	53.101	29.355
Årets afgang	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-157	-157	-
Ultimo	22.820	620.855	723.115	1.766.116	1.275	98.689	83.358	1.306	129.875	<b>3.447.408</b>	10.999	7.150.321	25.585	10.634.312	10.478.852
Afskrivninger															
Primo	14.137	401.964	524.414	1.409.342	645	96.706	24.623	1.306	-	<b>2.473.138</b>	10.999	1.768.373	-	4.252.509	
Årets straksafskrivning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets afskrivninger	324	17.772	11.582	28.058	51	414	2.724	-	-	<b>60.925</b>	-	286.416	-	347.341	
Årets tilbageførsler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	347.341
Ultimo	14.461	419.737	535.996	1.437.400	696	97.120	27.347	1.306	-	<b>2.534.062</b>	10.999	2.054.789	-	4.599.850	4.599.850
Ultimo	8.359	201.118	187.119	328.715	579	1.569	56.011	-	129.875	<b>913.345</b>	-	5.095.532	25.585	6.034.462	5.879.002
Primo	8.683	211.130	185.723	348.841	280	1.983	58.735	-	106.129	<b>921.503</b>	-	5.381.614	25.742	6.328.859	6.196.988
	324	10.012	-1.397	20.126	-298	414	2.724	-	-23.746	<b>8.158</b>	-	286.082	157	294.397	317.986
Ultimo indlæst	8.359	201.118	187.119	328.715	579	1.569	56.011	-		<b>783.470</b>	-	5.095.532		5.879.002,38	5.879.002

## Personaleoversigt

Antal fuldtidsbeskæftigede 2025

Personale 2025	Budget	Faktisk forbrug
Direktion	2,0	2,0
Ingeniør	3,0	3,0
Maskinmester	8,8	10,0
Administrativ medarbejder	6,7	7,4
Akademisk medarbejder	15,4	14,4
Kontrolrumsmester	8,0	7,6
I alt	43,9	44,4

*Note: Eksklusiv vikarer og student uden fast timetal*

### Øvrige noter

#### Honorar til ekstern revisor (1.000 kr.)

Lovpligtig revision	275
<b>Lovpligtig revision vedr. tidligere år</b>	13
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0
Anden assistance	46
<b>Honorar til ekstern revisor i alt</b>	<b>333</b>

## Rente swaps - supplerende oplysninger

	Renteswap mar- kedsværdi		Regulering markedsværdi	Modpart	Oprindelig hovedstol	Nominel	Markedsværdi	Udløbstids- punkt	Renteforhold	Valutafor- hold	
	Primo	Ultimo	2025			Restværdi					31.12.2025
Renteswap KOM 4	6.574.386	4.324.319	-2.250.067	Nordea	} 575.000.000	137.443.119	141.767.438	25-01-2030	Variabel/Fast	DKK/DKK	
Renteswap KOM 5			0	Danske Bank		} 0	0	0	29-03-2036	Variabel/Fast	DKK/DKK
Renteswap KOM 5			0	Nordea			0	0	29-03-2021	Variabel/Fast	DKK/DKK
Renteswap KOM 6	628.340	-702.607	-1.330.947	Danske Bank	100.000.000	54.254.914	53.552.307	29-03-2037	Variabel/Fast	DKK/DKK	
Renteswap KOM 7	-778.143	2.177.057	-1.398.914	Nordea	100.000.000	58.522.693	56.345.636	26-02-2038	Variabel/Fast	DKK/DKK	
Renteswap KOM 8	-267.620	-111.056	156.564	Nordea	130.000.000	22.728.242	22.617.186	28-02-2028	Variabel/Fast	DKK/DKK	
Renteswap KOM 9	31.279	-955.013	-986.292	Nordea	75.000.000	38.062.289	37.107.276	24-06-2038	Variabel/Fast	DKK/DKK	
Renteswap KOM 10	-76.069	-7.369	68.700	Danske Bank	75.000.000	7.313.617	7.306.248	13-01-2027	Variabel/Fast	DKK/DKK	
Renteswap KOM 11	-188.101	-61.504	126.597	Nordea	150.000.000	32.959.661	32.898.157	16-01-2029	Variabel/Fast	DKK/DKK	
Renteswap KOM 34 (Tidl. KOM 5)	2.036.098	826.187	-1.209.911	Danske Bank	63.394.291	45.818.725	46.644.912	29-03-2036	Variabel/Fast	DKK/DKK	
	7.960.170	1.135.900	-6.824.270			<b>397.103.260</b>	<b>398.239.160</b>				

## Regnskabsoversigt 2025

(Efter kommunale regnskabsprincipper)

1.000 DKK	Regnskab 2025	Budget inkl. Til- lægs- bevillinger	Oprinde- ligt budget	Afvigelse ift. oprindeligt budget	Regnskab 2024
<b>A. DRIFTSVIRKSOMHED</b>	<b>-433.074</b>	<b>-369.684</b>	<b>-443.865</b>	<b>10.791</b>	<b>-461.881</b>
Salg af varme	-2.737.418	-2.789.993	-2.850.478	113.059	-2.787.488
Salg af CO <sub>2</sub> -kvoter	-22.107	-17.700	-16.500	-5.607	-16.962
Køb af varme	2.126.039	2.221.442	2.210.230	-84.191	2.133.235
Køb af CO <sub>2</sub> -kvoter	0	0	0	0	0
El til pumper	70.049	74.261	70.000	49	68.990
<i>Resultat af primær drift</i>	<i>-563.437</i>	<i>-511.991</i>	<i>-586.748</i>	<i>23.311</i>	<i>-602.224</i>
Øvrige administrationsudgifter	60.489	58.842	56.675	3.814	53.140
Drift og vedligeholdelse	69.874	83.464	86.208	-16.334	87.202
Årets afskrivninger	347.341	0	0	347.341	346.814
Modregningskonto	-347.341	0	0	-347.341	-346.814
<b>B. ANLÆGSVIRKSOMHED</b>	<b>53.101</b>	<b>132.611</b>	<b>373.032</b>	<b>-319.931</b>	<b>70.914</b>
Immaterielle investeringer	15.811	46.812	12.816	2.995	8.834
Grunde og bygninger	0	1.284	1.000	-1.000	0
Varmeledninger	4.414	15.907	115.207	-110.793	7.186
Veksler- og pumpestationer	3.415	8.996	32.550	-29.135	11.180
Spidslastanlæg	25.383	0	0	25.383	37.343
Produktionsfaciliteter	3.729	58.512	209.459	-205.730	6.372
Transportmidler	349	0	0	349	0
Styrings- og overvågningsanlæg	0	1.100	2.000	-2.000	0
Rådighedsbeløb	0	0	0	0	0
<b>C. RENTER</b>	<b>96.020</b>	<b>97.972</b>	<b>100.479</b>	<b>-4.459</b>	<b>96.034</b>
Renter af likvide aktiver	-5.577	-3.483	-3.149	-2.428	-10.982
Renter af lån	101.767	101.454	103.627	-1.860	106.838
Andre finansielle omkostninger	-171	0	0	-171	179
<b>D. FINANSFORSKYDNINGER</b>	<b>28.104</b>	<b>-116.713</b>	<b>-200.505</b>	<b>228.609</b>	<b>28.060</b>
Ændring af likvide aktiver	162.567	-104.800	-214.789	377.356	-186.663
Øvrige:				0	
Kortfristede tilgodehavender	5.049	-572	-3.372	8.421	-139.386
Kortfristet gæld	-139.512	-11.341	17.655	-157.167	354.108
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
<b>E. AFDRAG PÅ LÅN</b>	<b>326.649</b>	<b>326.615</b>	<b>331.860</b>	<b>-5.211</b>	<b>325.874</b>
Afdrag på lån	326.649	326.615	331.860	-5.211	325.874
<b>A + B + C + D + E</b>	<b>70.800</b>	<b>70.800</b>	<b>161.000</b>	<b>-90.200</b>	<b>59.000</b>
<b>F. FINANSIERING</b>	<b>-70.800</b>	<b>-70.800</b>	<b>-161.000</b>	<b>90.200</b>	<b>-59.000</b>
Lånoptagelse	-70.800	-70.800	-161.000	90.200	-59.000
<b>BALANCE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Finansieringsoversigt 2025 (udgiftsbaseret)****(Efter kommunale regnskabsprincipper)**

	<u>Regnskab</u>	<u>Budget inkl. Tillægs- bevillinger</u>	<u>Oprindeligt budget</u>	<u>Afvigelse ift. oprinde- ligt budget</u>	<u>Regnskab</u>
<b>Likvid beholdning primo</b>	<b>204.871</b>	<b>204.871</b>	<b>314.852</b>	<b>-109.982</b>	<b>391.534</b>
Årets resultat	283.953	139.102	-29.645	313.598	294.933
Lånoptagelse	70.800	70.800	161.000	-90.200	59.000
Øvrige finansforskydninger	134.463	11.913	-14.284	148.746	-214.723
Afdrag på lån	-326.649	-326.615	-331.860	5.211	-325.874
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b><u>367.438</u></b>	<b><u>100.071</u></b>	<b><u>100.064</u></b>	<b><u>267.374</u></b>	<b><u>204.871</u></b>

## **Bemærkninger til regnskabsoversigt**

### **(Efter de kommunale regnskabsprincipper)**

Regnskabsoversigt 2025 ovenfor sammenholder regnskabet for 2025 med regnskabet for 2024 og med det oprindelige budget for 2025 og budgettet inklusive tillægsbevillinger. De seneste tillægsbevillinger til budget 2025 blev besluttet på CTR's bestyrelsesmøde i oktober 2025.

Regnskabsoversigtens formål er at vise udgifternes fordeling på drift, anlæg, renter og de heraf afledte finansforskydninger sammensat af likvide poster og lån.

Regnskabsoversigten kan ses som en beskrivelse af virksomhedens kassetræk. Positive fortegn udtrykker en formindskelse af de likvide midler. Negative fortegn udtrykker forøgelse af de likvide midler.

Nedenfor er regnskabsoversigtens hovedposter kommenteret i forhold til den opgjorte afvigelse mellem budget og regnskab for 2025.

### **A. Driftsvirksomhed**

Driftsvirksomheden opnåede samlet et positivt bidrag til likviditeten på 433,1 mio. kr. mod budgettet på 460,4 mio. kr. Det vil sige en forringelse på 27,3 mio. kr. i forhold til budgettet.

Den primære drift (dvs. køb og salg af varme samt elforbrug til pumpning) viser en forringelse på i alt 39,8 mio. kr., hvilket bunder i en kombination af flere forhold:

- Der var et forringet dækningsbidrag på varmekøb- og salg på netto 45,4 mio. kr. Det forringede dækningsbidrag skyldes især, at varmen er blevet købt fra dyrere produktionsanlæg i særligt i februar og marts, men også en højere varmepris på varmen fra affaldsenergianlæg. Det blev kun til dels opvejet af forbedringerne ift. budget, herunder lavere omkostninger til drift og vedligeholdelse på værkerne, end leverandørerne oprindelige bud, og at der i højere grad blev realiseret overskud fra elproduktionen på visse værker, som det også er beskrevet i afsnit 3. *Økonomisk udvikling* og afsnit 4. *Driftsvirksomhed – Køb af varme*.
- Omkostningen til køb af el til pumper blev på niveau med budgettet. Den indkøbte mængde el i kWh har været 10 % lavere end budget pga. mindre varmebehov end forventet og et lidt mindre forbrug af kWh el pr. leveret varmeenhed, og dermed mindre behov for at pumpe varmen rundt i systemet. Til blev elprisen højere end forventet, hvilket opvejede den sparede el-mængde.
- Der blev solgt CO<sub>2</sub>-kvoter til en værdi af 22,1 mio. kr. som bidrag til at holde varmeprisen stabil. Der blev opnået en bedre pris end forventet i budget, hvilket gav en forbedring på 5,6 mio. kr.

Omkostningerne til drift og vedligehold blev 16,3 mio. kr. lavere end budgettet. Det skyldes, at hvor budgettet i høj grad var baseret på de erfaringer og planer, der forelå på budgettidspunktet i 2024, så er der i 2025 sket forbedringer og ændringer på flere af områderne inden for drift og vedligeholdelse.

Vi oplever fx færre nedbrud på ventilerne, der gennem Asset Management er begyndt at blive planlagt og udskiftet som led i reinvesteringsplanen for området. Der har været et mindsket forbrug til renovering af varmevekslere.

Administrationsomkostningerne blev 3,8 mio. kr. højere end oprindeligt budgetteret og skyldes dels lidt højere personaleomkostninger, omkostninger til juridisk assistance og omkostninger til IT.

De højere personaleomkostninger skyldes en ekstra medarbejder i CTR's Vedligeholdelsesafdeling til håndtering af en stigende arbejdsbyrde med anlæg, der har udlevet deres tekniske levetid. Derudover er der ansat ekstra medarbejdere i afdeling for Plan og kontrakt på grund af højere aktivitetsniveau med flere kontraktforhandlinger og øget kompleksitet i forbindelse med udfasning af biomasse og elektrificering.

De højere omkostninger til juridisk bistand og IT skyldes blandt andet juridisk assistance til udbud af teknisk rådgivning og højere omkostninger i forbindelse med styrket beredskab og cybersikkerhed i forbindelse med implementering af NIS2-direktivet.

I opstillingen efter de kommunale regnskabsprincipper opgøres driftsvirksomhed eksklusive renter og afskrivninger til immaterielle anlægsaktiver.

## **B. Anlægsvirksomhed**

Udgifter til anlægsvirksomheden blev totalt set 320 mio. kr. lavere end budgettet.

Hovedparten skyldes lavere omkostninger til materielle anlægsinvesteringer, hvor især forventede omkostninger til produktionsfaciliteter var lavere i 2025 end forventet på budgettidspunktet. Det materielle investeringsbudget er udarbejdet i eftersommeren 2024 og på det tidspunkt var det blandt andet forventningen at udskifte 2 oliekedler på FVC med gas samt at etablere Varmeakkumulator på både NYC og GLC. Større omkostninger har betydet at projekterne er udskudt til senere år og derudover er projekterne på GLC og NYC udskudt af lokale hensyn for at CTR kunne sikre sig lokal opbakning til projekterne. Derudover er også et par ledningsprojekter udskudt til kommende år, herunder udskiftning af et rørstykke til 12 mio. kr.

Omkostningerne til de immaterielle anlægsinvesteringer er 15 mio. kr. lavere end forventet i budget og skyldes nogle projekter på AMV4 ikke har haft den fremdrift som har været forventet i budgettet.

## **C. Renter**

CTR's nettorenteindtægter har i 2025 været 4 mio. kr. lavere end forventet i budgettet og skyldes primært en lavere likvid beholdning i banken i 2025 og dertil lavere renteindtægter

## D. Finansforskydninger

Som konsekvens af de ovenfor beskrevne afvigelser mellem de budgetterede og de realiserede udgifter for henholdsvis drift, anlæg og renter kan den samlede budgetafvigelse i form af finansforskydninger opgøres til 229 mio. kr. Forskydningen skyldes således både en positiv forskydning af CTR's likvide aktiver på 377 mio. kr. samt en negativ forskydning af den kortfristede gæld på 157 mio. kr. Den forbedrede likviditet i forhold til budget skyldes primært et lavere likviditetstræk til årets anlæg samt en forskydning af i den kortfristede gæld. Modsat har det haft en negativ betydning for årets likviditet at der er hjemtaget mindre lån end hvad der var forventet i budget for 2025.

Samlet set har finansforskydningerne i året 2025 været på 28 mio. kr.

## E. Afdrag på lån

Afdrag på lån blev ca. 5 mio. kr. mindre end budgetteret og skyldes en mindre forskel i periodiseringen mellem budget og afdrag på lån. Netto er der således afdraget 327 mio. kr. mod 332 mio. kr. i budget.

## F. Finansiering

Der blev i alt optaget lån for 70,8 mio. kr. i 2025:

- Der er optaget et 10-årigt lån på 8,8 mio. kr. til finansiering af de immaterielle investeringer
- Der er optaget et 25-årigt lån på 62 mio. kr. til finansiering af de materielle investeringer.

## **Regnskab 2025 efter varmforsyningslovens regler**

## **Ledelsespåtegning for årsregnskabet**

**(Efter varmforsyningsloven)**

Vi har dags dato aflagt årsregnskabet for 2025 for Centrankommunernes Transmissionselskab I/S. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med varmforsyningslovens bestemmelser herom.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og årsregnskabet giver et retvisende billede af dels interessentskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 dels af resultatet af interessentskabets aktiviteter for regnskabsåret 2025.

Ledelsesberetningen, siderne 5 – 24, indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Frederiksberg, den 21. maj 2026

### **DIREKTION**

Randi Skogstad  
*Administrerende direktør*

Jan Hindsbo  
*Vicedirektør*

### **BESTYRELSE**

Line Barfod  
*Forperson*

Freja Fokdal  
*Næstforperson*

Astrid Aller

Emil Moselund

Birgitte Kehler Holst

Jesper Marcus

Astrid Søborg

Allan S. Andersen

## **Anvendt regnskabspraksis for udarbejdelse af regnskab** **(Aflagt efter varmforsyningslovens bestemmelser)**

### **Periodisering**

Udgifter og indtægter er henført til det regnskabsår, som de vedrører, uden hensyn til betalings-tidspunkt. Udgifterne er medtaget i det år, hvor en vare eller ydelse er modtaget, og indtæg-terne i det år, hvor retten er erhvervet, jf. dog omtale vedr. CO<sub>2</sub>-kvoter. Dette er uændret praksis i forhold til sidste år.

### **Anlægsudgifter**

I de driftsøkonomiske opstillinger bliver afholdte direkte henførbare anlægsudgifter, eksklusive byggerenter, aktiveret under posterne "igangværende anlægsarbejder" og "idriftsatte anlæg". Der bliver herefter foretaget afskrivninger på idriftsatte anlæg i overensstemmelse med varme-forsyningslovens bestemmelser. Afskrivninger bliver igangsat efter ibrugtagningstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver bliver afskrevet lineært over 25 år.

Immaterielle anlægsaktiver er investeringer i varmerelaterede aktiver på anlæg med anden juri-disk ejer end CTR. Det er investeringer, som CTR straksbetaler frem for at betale afskrivninger og forrentning til ejeren af anlægget som en del af de løbende varmebetalinger. De immaterielle anlægsaktiver, der er bundet til en varmeaftale, bliver afskrevet lineært over aftalens varighed, og øvrige immaterielle anlægsaktiver bliver afskrevet lineært over 10 år.

### **Forrentning af indskudskapital**

Vi ansøger hvert år om forrentning af indskudskapital. Hvis forrentning bliver godkendt, indgår den i budgettet og bliver opkrævet via varmeprisen. Når forrentningen er opkrævet, bliver den indregnet i priseftersvisning og regnskab.

### **Driftslager**

Indkøb til driftslageret bliver udgiftsført i regnskabet til kostpris, efterhånden som komponenterne indgår. Derfor bliver driftslagerets værdi ultimo ikke aktiveret i regnskabet.

### **Kapitalindestående**

Kapitalindestående efter varmforsyningsloven er opgjort som interessenternes indskud tillagt forrentning af indskud og afkast fra geotermisk anlæg.

### **Renteswap-aftaler**

Værdien af swapaftaler er vist i note, men er udeladt i balancen.

**CO<sub>2</sub>-kvoter**

Tildelte CO<sub>2</sub>-kvoter bliver ikke indregnet i balancen. CO<sub>2</sub>-kvoter erhvervet mod vederlag vil blive indregnet i regnskabet som immaterielle anlægsaktiver. Det har endnu ikke været nødvendigt at erhverve CO<sub>2</sub>-kvoter mod vederlag.

CO<sub>2</sub>-kvoter måles til anskaffelsessum. Fortjeneste ved salg af overskydende CO<sub>2</sub>-kvoter bliver indregnet i resultatopgørelsen på realisationstidspunktet. Omkostning til erhvervelse af CO<sub>2</sub>-kvoter til at dække CTR's CO<sub>2</sub>-emission vil løbende blive indregnet i resultatopgørelsen.

Manglende CO<sub>2</sub>-kvoter måles til statusdagens kurs. Hvis manglende CO<sub>2</sub>-kvoter ikke kan erhverves inden 30. april i året efter regnskabsåret, skal der derudover indregnes en ekstra afgift på 100 euro pr. kvote.

**Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2025**  
 (Efter varmforsyningslovens bestemmelser)

Note	1.000 DKK	2025	2024
	<b>INDTÆGTER</b>		
	Varmesalg	2.737.418	2.787.488
	Salg af overskydende CO <sub>2</sub> -kvoter	22.107	16.962
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.759.525</b>	<b>2.804.450</b>
	<b>OMKOSTNINGER</b>		
	<u>Drift</u>		
	Varmekøb	-2.126.039	-2.133.235
	El til pumper	-70.049	-68.990
	Afskrivninger	-313.135	-268.939
1	Forrentning af indskudskapital	0	-1.574
2	Drift og vedligeholdelse	-69.874	-87.202
3	<b>Drift i alt</b>	<b>-2.579.097</b>	<b>-2.559.942</b>
	<u>Administration</u>		
	Personaleomkostninger	-34.442	-30.995
4	Fremmede tjenesteydelser	-16.837	-15.119
5	Øvrige administrationsomkostninger	-9.210	-7.026
6	<b>Administration i alt</b>	<b>-60.489</b>	<b>-53.140</b>
	<u>Finansieringsomkostninger</u>		
	Renter af lån	-101.767	-106.838
	Andre finansielle omkostninger	171	-179
	Renter af likvider mv.	5.577	10.982
	<b>Finansieringsomkostninger i alt</b>	<b>-96.020</b>	<b>-96.034</b>
	<b>OVER-/UNDERDÆKNING</b>	<b>23.919</b>	<b>95.333</b>

**Balance pr. 31. december 2025**  
(Efter varmeforsyningslovens bestemmelser)

Note	1.000 DKK	2025	2024
	<b>AKTIVER</b>		
7	IGANGVÆRENDE ANLÆGSARBEJDER		
	Immaterielle anlægsaktiver	45.918	30.442
	Varmeledninger	6.066	9.585
	Veksler- og pumpestationer	8.497	18.061
	Produktions- og spidslastanlæg	69.393	48.042
	<b>Igangværende anlægsarbejder i alt</b>	<b>129.875</b>	<b>106.129</b>
8	IDRIFTSATTE ANLÆG		
	Immaterielle anlægsaktiver	5.113.114	5.396.630
	Grunde	1.541	1.665
	CTR-bygninger	2.188	2.362
	Varmeledninger	70.842	67.516
	Veksler- og pumpestationer	143.067	139.161
	Spidslastanlæg	132.189	132.189
	Produktionsfaciliteter	34.417	39.261
	Biler	579	280
	Styrings- og overvågningsanlæg	31.681	34.334
	<b>Idriftsatte anlæg i alt</b>	<b>5.529.617</b>	<b>5.813.397</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.659.492</b>	<b>5.919.525</b>
	LIKVIDE BEHOLDNINGER		
	Banker	367.438	204.871
	<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>367.438</b>	<b>204.871</b>
	ANDRE TILGODEHAVENDER		
	Kortfristede tilgodehavender	280.054	275.005
	<b>Andre tilgodehavender i alt</b>	<b>280.054</b>	<b>275.005</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.306.984</b>	<b>6.399.401</b>

**Balance pr. 31. december 2025**  
(Efter varmforsyningslovens bestemmelser)

Note	1.000 DKK	2025	2024
	<b>PASSIVER</b>		
	<u>KAPITALINDESTÅENDE</u>		
9	Interessenternes indskud	15.000	15.000
	Akkumuleret forrentning af indskud	25.047	25.047
	Akkumuleret afkast Geotermisk anlæg	15.000	15.000
	<b>Indskudskapital i alt</b>	<b>55.047</b>	<b>55.047</b>
	 <u>GÆLD</u>		
10	Kortfristet del af langfristede gæld	328.328	326.018
	Kortfristet gæld	412.548	273.036
	<b>Kortfristet gæld</b>	<b>740.876</b>	<b>599.054</b>
	 <u>LÅN</u>		
10	Langfristede lån	5.466.422	5.724.581
	<b>Langfristet gæld</b>	<b>5.466.422</b>	<b>5.724.581</b>
	<b>Gældsforpligtigelser i alt</b>	<b>6.207.298</b>	<b>6.323.635</b>
11	Overdækning til indregning i varmepriserne	44.638	20.719
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.306.984</b>	<b>6.399.401</b>

## Noter til regnskabet

### 1 Afskrivninger

Materielle anlæg afskrives lineært over 25 år.

Immaterielle anlægsaktiver, der er bundet til en varmeaftale, afskrives over rettens varighed.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver afskrives over 10 år.

### 2 Forrentning af indskudskapital

Forsyningstilsynet har d. 6. marts 2023 afgjort at CTR kan forrente indskudskapitalen for år 2023 med i alt 1.574,3 t. kr. Denne forrentning er indregnet i resultatet for 2024.

Forsyningstilsynet har d. 28. januar 2025 afgjort at CTR ikke kan forrente indskudskapitalen for år 2025.

Note	1.000 DKK	Regnskab 2025	Oprindeligt budget 2025	Budget inkl. til- lægsbevillinger 2025	Regnskab 2024
<b>3</b>	<b><u>Drift og vedligeholdelse</u></b>				
	Forebyggende vedligehold	40.265	38.819	44.631	49.288
	Afhjælpende vedligehold	19.670	30.965	29.580	28.941
	Driftsomkostninger	7.251	7.252	7.268	5.012
	Areal- & antenneleje	3.811	5.710	5.710	3.425
	Driftslager	-1.123	0	0	536
		<u>69.874</u>	<u>82.746</u>	<u>87.189</u>	<u>87.202</u>
<b>4</b>	<b><u>Personaleomkostninger</u></b>				
	Lønninger	29.923	28.130	28.870	26.481
	Pensionsbidrag	3.498	3.600	3.600	2.927
	ATP & andre bidrag	398	350	460	373
	Hensat til feriepenge	60	0	0	561
	Diverse personaleomkostninger	1.727	1.500	1.592	1.750
	Refusion kontrolrumssydelse	-1.550	-1.300	-1.550	-1.373
	Vikarer og konsulenter	111	100	150	0
	Vederlag til bestyrelse	275	275	275	275
		<u>34.442</u>	<u>32.655</u>	<u>33.397</u>	<u>30.995</u>
	Antal medarbejdere gns.	44	44		38
<b>5</b>	<b><u>Fremmede tjenesteydelser</u></b>				
	Systemopgaver	1.012	465	195	150
	Diverse assistancer	12.309	13.270	12.098	12.317
	Revision og erklærings assistance	333	335	300	265
	Årsberetning og juridisk assistance	2.772	1.950	2.930	2.387
		<u>16.426</u>	<u>16.020</u>	<u>15.523</u>	<u>15.119</u>
	Lovpligtig revision	275			251
	Lovpligtig revision vedr. tidligere år	13			0
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed				15
	Anden assistance	46			0
	Honorar til ekstern revisor i alt	333			265

## Noter til regnskabet

Note	1.000 DKK	Regnskab 2025	Oprindeligt budget 2025	Budget inkl. tillægs- bevillinger 2025	Regnskab 2024
<b>6</b>	<u>Øvrige administrationsomkostninger</u>				
	Husleje, lys og varme mv.	2.016	1.900	1.850	1.806
	Kontorhold	628	500	1.005	432
	Kontingenter og medlemskaber	2.365	2.330	2.450	2.212
	Kørsel, møder og repræsentation	253	300	370	283
	Telefon og porto	282	270	320	272
	Annoncer, reklame mv.	345	100	600	107
	Diverse	3.733	3.000	3.811	1.915
		<u>9.621</u>	<u>8.400</u>	<u>10.406</u>	<u>7.026</u>
<b>7</b>	<u>Igangværende anlægsarbejder</u>	Saldo	Årets	Idriftsatte	Saldo
		1/1 2025	tilgang	anlæg	31/12 2025
	Immaterielle anlægsaktiver	30.442	15.811	335	45.918
	Varmeledninger	9.585	4.414	7.932	6.066
	Veksler- og pumpestationer	18.061	3.415	12.979	8.497
	Spidlastanlæg	29.467	25.383	7.760	47.090
	Biler	0	349	349	-
	Produktionsfaciliteter	18.574	3.729	0	22.303
	Igangværende anlægsarbejder i alt	<u>106.129</u>	<u>53.101</u>	<u>29.355</u>	<u>129.875</u>

## Noter til regnskabet

### Note 1.000 DKK 8 Idriftsatte anlæg

1.000 DKK	Grunde	Bygninger	Spidslast- anlæg	Vekslere	Ledninger	Biler	SRO- anlæg	Prod. faciliteter	Syste- mer	Immaterielle	SUM
<b>Anskaffelser</b>											
Primo	2.867	19.952	613.095	710.136	1.758.183	737	98.689	94.356		7.149.986	10.448.003
Årets tilgang	-	-	7.760	12.979	7.932	349	-	-		335	29.355
Årets afgang	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Ultimo	2.867	19.952	620.855	723.115	1.766.116	1.086	98.689	94.356		7.150.321	10.477.358
<b>Afskrivninger</b>											
Primo	-1.202	-17.591	-480.906	-570.976	-1.690.668	-457	-64.356	-55.095		-1.753.357	-4.634.606
Årets straksafskrivning	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Årets afskrivninger	-124	-174	-7.760	-9.073	-4.606	-51	-2.653	-4.844		-283.851	-313.135
Årets tilbageførsler						-					
Ultimo	-1.326	-17.765	-488.666	-580.048	-1.695.274	-507	-67.008	-59.939	-	-2.037.208	-4.947.741
<b>Bogført værdi</b>											
Ultimo	1.541	2.188	132.189	143.067	70.842	579	31.681	34.417		5.113.114	5.529.617
Primo	1.665	2.362	132.189	139.161	67.516	280	34.334	39.261		5.396.630	5.813.397

## Noter til regnskabet

Note 1.000 DKK

### 9 Kapitalindestående

*Forrentning af indskudskapital jf. note 2*

	Indskud	Forrentning tidligere år	Forrentning 2025	Akkumuleret forrentning
København	10.350	17.283	0	17.283
Frederiksberg	2.400	4.008	0	4.008
Gentofte	975	1.628	0	1.628
Tårnby	750	1.252	0	1.252
Gladsaxe	525	877	0	877
	<u>15.000</u>	<u>25.047</u>	<u>0</u>	<u>25.047</u>

*Afkast af geotermi*

	Indskud	Afkast geotermi tidligere år	Afkast Forrentning 2025	Akkumuleret afkast geotermi
København	10.350	10.350	0	10.350
Frederiksberg	2.400	2.400	0	2.400
Gentofte	975	975	0	975
Tårnby	750	750	0	750
Gladsaxe	525	525	0	525
	<u>15.000</u>	<u>15.000</u>	<u>0</u>	<u>15.000</u>

*Kapitalindestående i alt (Interessenter)*

	Indskud	Akkumuleret forrentning indskudskapital	Akkumuleret afkast geotermi	Kapitalindestående i alt
København	10.350	17.283	10.350	37.983
Frederiksberg	2.400	4.008	2.400	8.808
Gentofte	975	1.628	975	3.578
Tårnby	750	1.252	750	2.752
Gladsaxe	525	877	525	1.927
	<u>15.000</u>	<u>25.047</u>	<u>15.000</u>	<u>55.047</u>

*Værdi af renteswap til langfristet lån*

	Indskud	Renteswap primo saldo	Årets tilgang	Renteswap ultimo saldo
København	10.350	-5.493	4.709	-784
Frederiksberg	2.400	-1.274	1.092	-182
Gentofte	975	-517	444	-74
Tårnby	750	-398	341	-57
Gladsaxe	525	-279	239	-40
	<u>15.000</u>	<u>-7.960</u>	<u>6.824</u>	<u>-1.136</u>

## Noter til regnskabet

### Note 1.000 DKK 10 Langfristede lån

Den langfristede gæld sammensættes således (alle lån er optaget i danske kr.):

LÅN	RESTGÆLD ULTIMO	FORFALD 1. ÅR	FORFALD 2-5 ÅR	FORFALD EFTER 5 ÅR	RESTGÆLD I ALT	VÆRDI AF RENTESWAP
KOM 4	137.443	31.534	105.909	0	137.443	4.324
KOM 5	0	0	0	0	0	0
KOM 6	54.255	4.118	17.762	32.375	54.255	-703
KOM 7	58.523	3.994	17.265	37.263	58.523	-2.177
KOM 8	22.728	9.944	12.784	0	22.728	-111
KOM 9	38.062	3.003	12.085	22.974	38.062	-955
KOM 10	7.314	5.849	1.464	0	7.314	-7
KOM 11	32.960	10.114	22.846	0	32.960	-62
KOM 20	11.487	563	2.315	8.609	11.487	
KOM 21	22.974	6.539	16.434	0	22.974	
KOM 22	2.321.543	79.677	331.183	1.910.682	2.321.543	
KOM 23	0	0	0	0	0	
KOM 24	77.825	5.127	20.999	51.698	77.825	
KOM 25	2.040	2.040	0	0	2.040	
KOM 26	45.628	2.716	11.166	31.746	45.628	
KOM 27	13.828	9.205	4.622	0	13.828	
KOM 28	27.856	1.521	6.288	20.048	27.856	
KOM 29	11.507	4.582	6.925	0	11.507	
KOM 30	47.677	2.441	10.088	35.149	47.677	
KOM 31	27.692	1.352	5.479	20.861	27.692	
KOM 32	4.371	1.027	3.344	0	4.371	
KOM 33	103.289	6.704	26.912	69.673	103.289	
KOM 34	45.819	3.973	16.919	24.927	45.819	826
KOM 35	47.427	2.167	8.812	36.449	47.427	
KOM 36	12.111	2.200	8.809	1.102	12.111	
KOM 37	176.471	9.412	37.647	129.412	176.471	
KOM 38	522.453	29.434	117.736	375.283	522.453	
KOM 39	411.035	23.157	92.628	295.251	411.035	
KOM 40	371.664	20.939	83.755	266.970	371.664	
KOM 41	116.769	6.769	27.077	82.923	116.769	
KOM 42	503.442	18.240	74.978	410.224	503.442	
KOM 43	13.375	488	2.068	10.818	13.375	
KOM 44	14.762	2.156	9.039	3.567	14.762	
KOM 45	337.037	8.905	38.857	289.275	337.037	
KOM 46	6.613	202	874	5.537	6.613	
KOM 47	22.145	2.524	10.775	8.847	22.145	
KOM 48	18.236	1.913	8.250	8.073	18.236	
KOM 49	18.254	518	2.257	15.479	18.254	
KOM 50	17.968	717	3.115	14.136	17.968	
KOM 51	61.566	1.767	7.570	52.228	61.566	
KOM 52	8.604	797	3.375	4.432	8.604	
I ALT	<u>5.794.750</u>	<u>328.328</u>	<u>1.190.411</u>	<u>4.276.011</u>	<u>5.794.750</u>	<u>1.136</u>

I alt inkl. renteswap

5.795.886

\*) Bygge kredit har en trækingsret på 398.000.000 kr.

**Note 1.000 DKK****11 Akkumuleret resultat til senere indregning i varmepriser:**

	2025	2024
Saldo pr. 1. januar	-20.719	74.614
Iflg. Resultatopgørelse	-23.919	-95.333
Overdækning til indregning i varmepriser	<u>-44.638</u>	<u>-20.719</u>

**Yderligere noter****Note 1.000 DKK**

A Interessenternes andele i investeringer og lånoptagelse mv. kan opgøres således:

Investeringer i 2025

Anlægsinvesteringer: 53.101

Lånoptagelser i 2025

Optaget lån	70.800
Bygge kredit 2	0
Tilskrevne renter byggekredit 2	0
Optaget lån i alt	<u>70.800</u>

Gældsforpligtelse pr. 31/12 2025

Diverse kreditorer	740.876
Bygge kredit	0
Langfristede lån	5.466.422
	<u>6.207.298</u>

Indbyrdes fordeling

	<u>Ejerandele i procent</u>	<u>Årets investeringer</u>	<u>Lånoptagelse</u>	<u>Gældsforpligtelse</u>
København	69,0	36.640	48.852	4.283.036
Frederiksberg	16,0	8.496	11.328	993.168
Gentofte	6,5	3.452	4.602	403.474
Tårnby	5,0	2.655	3.540	310.365
Gladsaxe	3,5	1.859	2.478	217.255
	<u>100,0</u>	<u>53.101</u>	<u>70.800</u>	<u>6.207.298</u>

Lån	Løbe- tid år	Hovedstol lån	Udløbsdato	Renteswap	
				Saldo lån pr. 31/12 2025	Saldo lån pr. 31/12 2025
KOM 4	20	575.000	25.01.2030	137.443	4.324
KOM 6	25	100.000	29.03.2037	54.255	-703
KOM 7	25	100.000	26.02.2038	58.523	-2.177
KOM 8	15	130.000	28.02.2028	22.728	-111
KOM 9	25	75.000	24.06.2038	38.062	-955
KOM 10	13	75.000	13.01.2027	7.314	-7
KOM 11	15	150.000	16.01.2029	32.960	-62
KOM 20	25	15.000	01.04.2044	11.487	-
KOM 21	10	65.000	03.04.2029	22.974	-
KOM 22	30	2.756.880	03.01.2050	2.321.543	-
KOM 23	5	30.354	24.03.2025	0	-
KOM 24	20	106.388	26.03.2040	77.825	-
KOM 25	6	24.201	13.04.2026	2.040	-
KOM 26	21	60.046	12.04.2041	45.628	-
KOM 27	7	63.534	05.04.2027	13.828	-
KOM 28	22	35.869	08.04.2042	27.856	-
KOM 29	8	36.217	24.04.2028	11.507	-
KOM 30	23	60.545	23.04.2043	47.677	-
KOM 31	25	35.000	28.04.2045	27.692	-
KOM 32	10	10.000	15.03.2030	4.371	-
KOM 33	20	135.000	08.02.2041	103.289	-
KOM 34	15	63.394	31.03.2036	45.819	826
KOM 35	25	57.000	21.05.2046	47.427	-
KOM 36	10	22.000	20.05.2031	12.111	-
KOM 37	22	211.765	29.04.2044	176.471	-
KOM 38	21	640.189	05.05.2043	522.453	-
KOM 39	21	503.663	05.05.2043	411.035	-
KOM 40	21	455.419	05.05.2043	371.664	-
KOM 41	21	143.846	18.02.2043	116.769	-
KOM 42	28	570.100	01.03.2050	503.442	-
KOM 43	25	15.000	27.05.2047	13.375	-
KOM 44	10	22.000	24.05.2032	14.762	-
KOM 45	27	358.000	16.06.2050	337.037	-
KOM 46	25	7.000	28.12.2048	6.613	-
KOM 47	10	27.000	28.12.2033	22.145	-
KOM 48	10	21.000	28.06.2034	18.236	-
KOM 49	25	19.000	28.06.2049	18.254	-
KOM 50	20	19.000	28.06.2044	17.968	-
KOM 51	25	62.000	19.05.2050	61.566	-
KOM 52	10	8.800	17.09.2035	8.604	-
Byggecredit	3	0	26.04.2024	0	-
		<u>7.865.211</u>		<u>5.794.750</u>	<u>1.136</u>
Lån i alt					<u>5.795.886</u>
Alle lån er optaget med solidarisk hæftelse.					
<u>Renter af lån</u>					
Rente vedr. IMMA (inkl. Byggecredit)					
Rente vedr. MATR					
<b>Renter af lån i alt</b>					
<b>101.767</b>					

**Note****B Tildelte CO<sub>2</sub>-kvoter samt handel med CO<sub>2</sub>-kvoter**

CTR har i 2025 solgt 33.000 CO<sub>2</sub>-kvoter til en værdi af 22,1 mio. kr.

Ultimo 2025 har CTR en CO<sub>2</sub>-kvotebeholdning på 565.012 kvoter.

Med et prisniveau pr. 31/12-2025 på 85,38 euro/kvote repræsenterede CTR's kvotebeholdning en værdi på 360,3 mio.kr.

CTR's kvotebeholdning 31/12-2024 var på 649.741 kvoter med en værdi på 344,8 mio. kr. Dermed er værdien af CTR's kvotebeholdning steget fra ultimo 2024 til ultimo 2025. Det skyldes alene højere CO<sub>2</sub>-kvotepris, idet kvotebeholdningen er faldet med 84.729 kvoter svarende til 13 % som følge af dels kvotesalg og dels afregning af kvoteunderskud i 2025 vedrørende driften i 2024.

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag 1.2

J.nr.: 200206/118502

Til dagsordenens punkt

1

Til: ORIENTERING

Punkt  A

Web  J

---

REVISIONSPROTOKOLLAT, UDKAST

# CTR I/S

Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 74 13 21 11

## Revisionsprotokollat

af 21. maj 2026  
til årsregnskabet 2025

TIL BEHANDLING PÅ  
BESTYRELSESMØDE



## Indhold

1	Indledning	12
2	Konklusion på den udførte revision	12
3	Risikovurdering	12
4	Centrale forhold ved revisionen	13
4.1	Omkostninger til varmekøb	13
5	Fokusområder ved revisionen	14
5.1	Revision af forretningsgange og interne kontroller	14
5.2	Nettoomsætning	14
5.3	Immaterielle anlægsaktiver	14
5.4	Reguleringsmæssig over-/underdækning	15
5.5	Øvrige væsentlige regnskabsposter	15
6	Forvaltningsrevision og juridisk-kritisk revision	15
6.1	Årets gennemførte forvaltningsrevision og juridisk-kritiske revision	15
6.2	Tidligere gennemførte forvaltningsrevisioner og juridisk-kritiske revisioner	16
7	Ikke-korrigeret fejlinformation	16
8	Assistance og rådgivning	16
8.1	Foranstaltninger til sikring af revisors uafhængighed	16
9	Bekræftelser	16
10	Risikoen for besvigelser af væsentlig betydning for årsregnskabet	16
11	Andre oplysninger	17
Bilag 1	Oversigt over kommunikation med bestyrelsen m.v.	18
Bilag 2	Revisionsstrategi og -plan for regnskaberne	19
	Revisionsstrategi og -plan for årsregnskabet	19

TIL BEHANDLING PÅ  
BESTYRELSESMØDE

## 1 Indledning

Vi har revideret årsregnskabet 2025 for CTR I/S (virksomheden), som udarbejdes efter kravene i bekendtgørelse om kommuners budget og regnskabsvæsen.

Vi har i tilknytning til revisionen læst ledelsesberetningen.

Revisionen er udført i henhold til vores risikovurdering samt revisionsstrategi og -plan for 2025 som omtalt i afsnit 3.

Regnskabet udviser følgende hovedtal for virksomheden (omkostningsbaseret – efter de kommunale regnskabsprincipper):

mio. kr.	CTR	
	2025	2024
Årets resultat ifølge resultatopgørelsen	-10,4	21,3
Samlede aktiver	6.681,9	6.808,7
Egenkapital	473,5	477,1

Som bilag til årsregnskabet er indarbejdet regnskab for 2025 efter Varmeforsyningslovens regler. Dette regnskab udviser følgende hovedtal for virksomheden:

mio. kr.	CTR	
	2025	2024
Årets resultat ifølge resultatopgørelsen	23,9	95,3
Samlede aktiver	6.307,0	6.399,4
Egenkapital	55,0	55,0

I årsregnskabet er der under resultatopgørelsen efter de kommunale principper vist en omregningstabell, der viser udviklingen i årets resultat fra det omkostningsbaseret princip til det udgiftsbaseret og endelig til resultatet efter Varmeforsyningsloven.

Revisionsprotokollatet er alene udarbejdet til brug for bestyrelsen og forudsættes ikke anvendt af andre.

## 2 Konklusion på den udførte revision

Vedtages regnskabet i den foreliggende form, og fremkommer der ikke under bestyrelsens behandling og vedtagelse heraf eller ved vores revision af efterfølgende begivenheder yderligere oplysninger, som kan påvirke regnskabet, vil vi forsyne regnskabet med en revisionspåtegning uden forbehold men med en fremhævelse af forhold vedrørende revisionen, en udtalelse om ledelsesberetningen og udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision uden bemærkninger.

Fremhævelse af forhold vedrørende revisionen er gengivet nedenfor:

### "Fremhævelse af forhold vedrørende revisionen

CTR I/S har i overensstemmelse med kravene i bekendtgørelse om kommuners budget- og regnskabsvæsen, revision m.v. medtaget det af ledelsen godkendte årsbudget for 2025 som sammenligningstal i årsregnskabet for 2025. Disse sammenligningstal har ikke været underlagt revision."

## 3 Risikovurdering

Vi har opnået forståelse af og kendskab til virksomheden og dens omgivelser samt vurderet, i hvilken grad årsregnskabet er eksponeret over for risici, der kan resultere i væsentlig fejlinformation i årsregnskabet.

Vi har med den daglige ledelse endvidere drøftet risikoen for væsentlig fejlinformation som følge af besvigelser eller fejl og de af ledelsen iværksatte tiltag til overvågning og styring heraf, herunder udformning og implementering af relevante kontroller til effektivt at forebygge eller opdage og korrigere væsentlig fejlinformation.

Som det fremgår af afsnit 10 nedenfor, har direktionen og økonomiledelsen oplyst, at de ikke har kendskab til besvigelser eller igangværende undersøgelser af formodede besvigelser.

Vi har i den forbindelse vurderet virksomhedens generelle kontrolmiljø, overordnede kontroller og kontroller inden for udvalgte, væsentlige regnskabsområder.

På baggrund af vores drøftelser med den daglige ledelse og vores kendskab til virksomhedens aktiviteter, branche og forhold i øvrigt har vi identificeret følgende fokusområder i forbindelse med revisionen, herunder afledte risici for væsentlig fejlinformation med tilhørende regnskabsposter:

Regnskabsposter	Risici
1. Nettoomsætning	Periodisering
2. Omkostninger til varmekøb	Fuldstændighed og nøjagtighed
3. Immaterielle anlægsaktiver	Værdiansættelse
4. Reguleringsmæssig over-/underdækning	Periodisering

Som en del af vores revision har vi vurderet, om de regnskabsmæssige skøn og anvendte forudsætninger i årsregnskabet 2025 er i overensstemmelse med kravene i bekendtgørelse om kommuners budget og regnskabsvæsen og udarbejdet konsistent i forhold til tidligere år.

Vores revisionsstrategi og -plan for de væsentligste områder er omtalt nedenfor, og vores samlede revisionsstrategi og -plan fremgår i summarisk form af bilag 2.

Vi har ved fastsættelsen af væsentlighedsniveauet lagt vægt på, at aktiviteten i CTR er underlagt særlig økonomisk regulering, der medfører, at aktiviteterne over tid skal "hvile-i-sig-selv", hvilket betyder, at der på sigt ikke kan genereres et overskud bortset fra forrentning af "fri egenkapital".

Samtidig er CTR en meget kapitaltung virksomhed med væsentlige investeringer i anlægsaktiver. Baseret på dette er det vores vurdering, at de væsentligste regnskabsbrugere fokuserer på henholdsvis den investerede kapital og aktiviteten i virksomheden. Vores væsentlighedsniveau er derfor todelte – dels et væsentlighedsniveau beregnet på baggrund af aktiver i alt (kapitalbaseret) og dels et væsentlighedsniveau beregnet på baggrund af regulatoriske omkostninger (aktivitetsbaseret).

Ved revisionen af balancen anvendes et væsentlighedsniveau på 102 mio. kr. Væsentlighedsniveauet er fastsat på baggrund af 3 % af virksomhedens aktiver i alt, idet der er tale om en meget kapitaltung virksomhed.

Ved revisionen af driften er det vores vurdering, at det vil være mere korrekt at anvende et lavere væsentlighedsniveau end det ovenfor anførte. Som følge heraf anvendes et aktivitetsbaseret væsentlighedsniveau på 43 mio. kr. fastsat på baggrund af 3 % af virksomhedens regulatoriske omkostninger.

Væsentlighedsniveauet anvender vi bl.a. ved fastlæggelse af revisionsomfanget, fastlæggelse af stikprøvestørrelse, vurdering af analytiske handlinger og vurdering af betydigheden af eventuelle fejlinformationer.

## 4 Centrale forhold ved revisionen

Vi har identificeret følgende centrale forhold, der efter vores vurdering er mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for 2025:

- Omkostninger til varmekøb (afsnit 4.1)

I vores revisionspåtegning har vi i afsnittet om centrale forhold ved revisionen beskrevet, hvorfor forholdet anses som det forhold, der var mest betydelig ved revisionen, og hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen.

### 4.1 Omkostninger til varmekøb

CTR har indgået en række større varmekontrakter med HEP, ARC og Ørsted om rettighederne til aftag af varme. De indgået varmekontrakter med leverandørerne udgør ca. 65% af det variable varmekøb, som CTR har i regnskabsåret. For CTRs varmeaftaler vil der som en del af varmeproducenternes årlige periodeafslutninger komme efterreguleringer til tidligere fakturerede forbrug. Efterreguleringerne kan både komme til det variable og faste fakturerede forbrug til tidligere udmeldte årsestimater.

Den kollektive varmeforsyning i Hovedstadsområdet (Storkøbenhavn) forsynes af de to centrale transmissionsselskaber CTR og VEKS og af varmeforsynings-selskabet HOFOR Fjernvarme, idet HOFOR fjernvarme køber varme både via CTR og via egne kontrakter direkte med leverandører.

Produktionen af varme sker på baggrund af en tæt koordinering mellem CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme henholdsvis varmeproducenterne via samarbejdsenheden Varmelast, der står for den kollektive varmeplan med prioritering af varmeproduktionen.

Den realiserede varmeproduktion som følge af Varmelasts varmeplaner og de tre varmeselskabers respektive varmekøbskontrakter med producenterne og med hinanden danner grundlag for afregningen af varmekøbet. De afregningsaftaler, som de tre varmeselskaber har indgået med hinanden for at afspejle den fælles optimering af varmeproduktionen kaldes udvekslingsaftaler – i daglig tale "UVA". UVA håndterer, at fx CTR via VEKS kan købe varme fra anlæg, hvor VEKS har kontrakten med producenten, såfremt der på et givent tidspunkt er ledig kapacitet, som VEKS ikke selv kan udnytte.

Som følge af processen for validering og periodeafslutning hos varmeproducenterne vil der fra tid til anden ske regulering i forhold til det fakturerede forbrug. Effekten via UVA for CTR afhænger af den periode, der er påvirket af den ændrede omkostning, idet varmekøbet fordeles time for time.

Vi har for CTRs samlede varmekøb gennemgået og forholdt os til ledelsens opgørelse af varmekøbet for 2025. I forbindelse hermed har vi opnået en forståelse for ledelsens model for fordeling af omkostningen til varmekøb, foretaget stikprøvevis afstemning af varmekøbet til eksterne fakturaer samt årsopgørelser fra leverandører, foretaget afstemning af forbrugsmængder samt kontrolleret, at modellen for opgørelse af varmekøbet stemmer overens med de bogførte omkostninger til køb af varme.

#### Særlig gennemgang af varmekontrakter

Som noget nyt er CTRs største varmelieferandører ved at etablere nye kommercielle aktiviteter i tæt tilknytning til varmeproduktionsaktiviteterne. Det gælder dels affaldsforbrændingsanlæg – hvis affaldsforbrændingsaktivitet lovmæssigt er gjort kommerciel og selskabsgjort fra 2025. Det gælder også kraftværkerne hvor en af hovedleverandørerne er i proces med etablering af Carbon capture anlæg.

Alt andet lige skaber dette incitament til at varmeproducenterne optimerer de allokerbare omkostninger til ikke-kommercielle aktiviteter. Efter vores opfattelse er det derfor vigtigt at CTR vurderer om varmekontrakterne og CTRs procedurer i øvrigt er robuste nok til at kunne håndtere denne risiko. Vi har efter aftale foretaget en indledende og overordnet vurdering af ovenstående med fokus på CTRs største varmekontrakter. Vores gennemgang gav anledning til følgende anbefalinger:

- Øget dokumentation af kontrol med årsafregninger, fx i form af en tjeklister
- Øget brug af revisorerklæringer som kontrolinstrument.
  - Benytte muligheden i de aftaler hvor der er aftalt mulighed for at CTR indhenter en revisorerklæring
  - Have fokus på at indarbejde muligheden i nye aftaler/aftaler under genforhandling
- Ved selskabsdannelse af ARC og overførsel af varmekontrakten til selskabet - reduceres sikkerheden for CTRs forudbetaling til ARC væsentligt. Hvis CTR accepterer dette bør CTR have fokus på at øge tilsynet med økonomien i ARC, jf. videre omtale i afsnit 5.3 nedenfor
- Øget fokus på omkostningsfordelingsnøgler i nye aftaler/aftaler under genforhandling. Fx fordeling mellem særøkonomier og fællesøkonomier samt fordeling af omkostninger mellem forskellige kraftværksblokke

Omkostninger forbundet med varmekøb udgør 2.126 mio. kr. i 2025 (2.133 mio. kr. i 2024).

Vi er på det foreliggende grundlag enige i ledelsens opgørelse af varmekøbet.

## 5 Fokusområder ved revisionen

### 5.1 Revision af forretningsgange og interne kontroller

Vi har i forbindelse med den løbende revision foretaget gennemgang af udvalgte forretningsgange og processer (kontrolmiljøet). Gennemgangen af kontrolmiljøet har til formål at give os en forståelse af virksomhedens processer med henblik på at tilrettelægge arten, omfanget og den tidsmæssige placering af vores revision.

Revisionen er rettet mod forretningsgange og interne kontroller vedrørende områder i regnskabet, hvor der efter vores vurdering kan være risiko for væsentlig fejlinformation.

Vores revision har ikke til formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol, og som følge heraf afdækker revisionen ikke nødvendigvis alle mangler i den interne kontrol.

Som led i vores finansielle revision af årsregnskabet har vi i årets løb gennemgået udvalgte forretningsgange med vægt på følgende områder:

- Omsætning, debitorer og indbetalinger
- Varekøb, kreditorer og udbetalinger
- Anlægsinvesteringer
- Regnskabsafslutning

Vi har givet den daglige ledelse en mundtlig tilbagemelding på vores revision i årets løb. Vores gennemgang af kontrolmiljøet har ikke givet anledning til væsentlige bemærkninger, bortset fra hvad der fremgår ovenfor under pkt 4.1. Det er vores generelle vurdering, at CTR på alle væsentlige områder har et velfungerende kontrolmiljø – jf. dog anbefalinger ovenfor under pkt. 4.1.

Vores revision har i det væsentligste været baseret på en gennemgang af afstemninger, analyser af regnskabsmæssige data samt stikprøvevis kontrol af udvalgte transaktioner.

### 5.2 Nettoomsætning

Vores fokus har været sikring af, at forbrugere er afregnet, afregningen er korrekt periodiseret og i overensstemmelse med særlovgivning på forsyningsområdet. Årets omsætning kan specificeres som følgende:

mio. kr.	2025	2024
Variabelt salg	1.633	1.888
Faste afgifter	1.104	899
CO2 kvoter	22	17
-	2.759	2.804

I forbindelse med revisionen har vi påset, at den indregnede nettoomsætning fra forbrug er afstemt til KMD Energy og faktureret omsætning samt foretaget sandsynliggørelse af omsætningen i forhold til solgte mængder og godkendte takster.

Revisionen har ikke givet anledning til bemærkninger.

### 5.3 Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver er opgjort til en bogført værdi på 5.113 mio. kr. - efter Varmeforsyningsloven og består af CTR's straksbetalinger for rettigheder til at aftage/modtage varme fra anlæg opført af Ørsted- Bioenergy & Thermal Power A/S, ARC og HOFOR Energi Produktion A/S (HEP). Betalingerne svarer til varmesidens andel af anlægsinvesteringen i varmeproduktionsanlæggene hos de tre varmelieferandører. CTR har ikke ejendomsretten til anlæggene. Den bogførte værdi efter Varmeforsyningsloven kan specificeres således:

mio. kr.	2025	2024
Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S	127	159
ARC	1.574	1.666
HOFOR Energi Produktion A/S (AMV4)	3.160	3.265
Fællesanlæg, HOFOR Energi Produktion A/S (Øvrige anlæg + AMV1)	252	307
-	5.113	5.397

Den bogførte værdi efter de kommunale principper er opgjort til 5.095 mio. kr. (5.382 mio. kr. i 2024). CTR opkræver via taksterne for straksbetalingerne efter den bogførte værdi efter Varmeforsyningsloven.

Som sikkerhed for betalingen til henholdsvis Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S og HOFOR Energi Produktion A/S har deres respektive moderselskaber - henholdsvis Ørsted A/S og HOFOR Forsyning Holding P/S stillet en garanti overfor CTR for de respektive dele af straksbetalingerne som modtageren ikke måtte have opnået ret til ved en eventuel førtidig ophør af varmeaftalerne. Garantien fra HOFOR Forsyning Holding A/S vedrørende AMV4 er i henhold til den bagvedliggende kontrakt begrænset til 3.600 mio.kr. og en tilsvarende begrænsning gælder for garantien fra Ørsted A/S der er begrænset til 320 mio.kr.

Straksbetalingen til ARC har tidligere været sikret ved at ejerne (kommuner) bag ARC I/S har hæftet solidarisk for betalingen i regi af interessentskabet. I forbindelse med selskabsførelsen af ARC's affaldsenergianlæg har ARC ønsket at overdrage varmeaftalen, hvortil straksbetalingen kan henføres, til det nye selskab ARC Waste to Energy A/S. Da det nye ARC-selskab er et aktieselskab med begrænset hæftelse vil CTR ikke længere have sikkerhed for straksbetalingen, hvorfor CTR på nuværende tidspunkt ikke har accepteret at varmeaftalen overføres til det nye selskab.

CTR og ARC har igangværende drøftelser med henblik på at finde en pragmatisk model der kan sikre at CTR fremadrettet fortsat kan have en tilstrækkelig sikkerhed for straksbetalingen. Vi har fået oplyst at der endnu ikke er opnået enighed om en model begge parter kan acceptere.

Indtil parterne får forhandlet en aftale på plads har ARC udarbejdet en midlertidig back-to-back aftale mellem ARC Waste to Energy A/S og I/S ARC, der betyder at det fortsat er ARC I/S der er CTR's aftaloplyst på varmeaftalen.

Vi har i forbindelse med revisionen stikprøvevis afstemt straksbetalinger til bagvedliggende kontrakter, gennemgået og påset af afskrivningerne på straksbetalingerne følger kontraktens løbetid samt afstemt bogførte værdier til underliggende anlægskartotek.

Revisionen har ikke givet anledning til bemærkninger og vi kan tilslutte os den regnskabsmæssige behandling af straksbetalingerne.

## 5.4 Reguleringsmæssig over-/underdækning

Vores fokus har været sikring af, at særlovgivning med effekt på årsregnskabet overholdes, herunder indregning af reguleringsmæssig over-/underdækning.

Der er for 2025 opgjort en akkumuleret varmeprismæssig overdækning på 44,6 mio. kr. Den indregnede over-/underdækning pr. 31. december 2025 specificeres som følger:

	1. januar 2025	Årets resultat VFL	31. december 2025
mio. kr.			
CTR	-20,7	-23,9	-44,6

Overdækningen er indregnet som en forpligtelse i årsregnskabet og forventes at blive tilbageført til forbrugerne i regnskabsåret 2026.

Vi har gennemgået ledelsens opgørelse af den varmeprismæssige over-/underdækning og påset, at opgørelsen er i overensstemmelse med den gældende regulering.

Revisionen har ikke givet anledning til bemærkninger.

## 5.5 Øvrige væsentlige regnskabsposter

Vi har som led i vores revision endvidere revideret øvrige væsentlige regnskabsposter i årsregnskabet, herunder kortfristede tilgodehavender samt lang- og kortfristede gældsforpligtelser. Regnskabsposterne er vurderet som værende ikke-risikofyldte.

Den udførte revision af disse poster har ikke givet anledning til bemærkninger.

## 6 Forvaltningsrevision og juridisk-kritisk revision

### 6.1 Årets gennemførte forvaltningsrevision og juridisk-kritiske revision

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre forvaltningsrevision og juridisk-kritisk revision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision.

Forvaltningsrevision og juridisk-kritisk revision skal i henhold til gældende standarder for offentlig revision gennemføres for en række obligatoriske plantemaer over en femårig turnus.

Vi har med den daglige ledelse drøftet relevansen og den hensigtsmæssige tidsmæssige placering af de obligatoriske områder, hvilket har resulteret i nedenstående plan:

SOR 6 - Plantemaer (juridisk-kritisk revision)	Relevans for revisionen	Planlagt udførelsesår	Revisionskriterier
a. Gennemførelse af indkøb	Relevant	2026	Indkøbsaftaler (ekskl. varmekøb), interne retningslinjer for indkøb, EU's udbudsdirektiv.
b. Løn- og ansættelsesmæssige dispositioner	Relevant	2025	Overenskomster, ansættelseskontrakter m.v.
c. Gennemførelse af salg	Relevant	2029	Takster ved salg af forsyningsydelser.
d. Afgørelse om tildeling af tilskud m.v.	Ikke relevant	N/A	N/A
e. Myndigheders gebyropkrævning	Ikke relevant	N/A	N/A
f. Rettighedsbestemte overførsler	Ikke relevant	N/A	N/A

SOR 7 - Plantemaer (forvaltningsrevision)	Relevans for revisionen	Planlagt udførelsesår	Revisionskriterier
a. Aktivitets- og ressourcestyring	Relevant	2028	Bedste praksis
b. Mål- og resultatstyring	Relevant	2028	Bedste praksis
c. Styring af offentlige indkøb	Relevant	2026	Bedste praksis
d. Budgetstyring af flerårige investeringsprojekter	Relevant	2027	Bedste praksis
e. Styring af offentlige tilskudsordninger	Ikke relevant	Ikke relevant	N/A

I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de aktiviteter, der er omfattet af årsregnskabet.

Som det fremgår ovenfor, har vi udført forvaltningsrevision af området løn -og ansættelsesmæssige dispositioner.

Vi har i forbindelse med vores gennemgang af området løn -og ansættelsesmæssige dispositioner ikke haft væsentlige bemærkninger eller anledning til at fremsætte anbefalinger.

## 6.2 Tidligere gennemførte forvaltningsrevisioner og juridisk-kritiske revisioner

I henhold til Standarderne for Offentlig Revision skal vi rapportere om de forvaltningsrevisioner og juridisk-kritiske revisioner, som er afsluttet de seneste fire forudgående regnskabsår. Vi har i nedenstående oversigt angivet plantema, emne inden for plantemaet samt eventuelle væsentlige regelbrud og forvaltningsmangler for de udførte revisioner i perioden 2021 - 2024.

Regnskabsår	Plantema	Emne	Væsentlige kommentarer til opfølgning
2024	SOR 7a: Aktivitets- og ressourcestyring SOR 6c: Gennemførelse af salg	Budget styring og rapportering Selskabets gennemførelse af salg	Ingen væsentlige kritiske bemærkninger
2023	SOR 7b: Mål- og resultatstyring SOR 6c: Gennemførelse af salg	Formuleres mål, der skal give retning og holde fokus på selskabets arbejde og understøtte løsningen af kerneopgaverne Selskabets gennemførelse af salg	Ingen væsentlige kritiske bemærkninger.
2022	SOR 6a: Gennemførelse af indkøb SOR 7c: Styring af offentlige indkøb SOR 6c: Gennemførelse af salg	Overholdelse af regler for konkurrenceudsættelse, herunder gennemførelse af passende markedsafprøvning Kontraktstyring i forhold til CTR- kontrakter med eksterne leverandører. Selskabets gennemførelse af salg	Ingen væsentlige kritiske bemærkninger.

Regnskabsår	Plantema	Emne	Væsentlige kommentarer til opfølgning
2021	SOR 7D: Aktivitets- og ressourcestyring SOR 6c: Gennemførelse af salg	Budget styring og rapportering af flerårige investeringsprojekter Selskabets gennemførelse af salg	Ingen væsentlige kritiske bemærkninger.

## 7 Ikke-korrigeret fejlinformation

Der er i forbindelse med vores revision ikke konstateret fejlinformation, som ikke er korrigeret i regnskabet.

## 8 Assistance og rådgivning

### 8.1 Foranstaltninger til sikring af revisors uafhængighed

EY har etableret retningslinjer om uafhængighed. Disse retningslinjer sikrer, at vi, inden vi påtager os en opgave om afgivelse af revisionspåtegninger på regnskaber eller afgivelse af andre erklæringer med sikkerhed, tager stilling til, om der foreligger omstændigheder, som for en velinformeret tredjemand kan vække tvivl om vores uafhængighed.

Vi vil bekræfte vores uafhængighed som en del af vores revisionspåtegning.

## 9 Bekræftelser

Vi har indhentet en regnskabserklæring underskrevet af virksomhedens direktion. Den skriftlige erklæring omfatter regnskabets indhold, herunder kapitalberedskab, oplysninger om pantsætninger og sikkerhedsstillelser, garantistillelser, retssager, besvigelser, transaktioner med nærtstående parter, begivenheder efter balancedagen og andre områder, hvor det er vanskeligt at opnå et revisionsbevis. Endvidere dækker ledelsens regnskabserklæring de forhold, som ledelsesberetningen omhandler. Den modtagne regnskabserklæring har ikke givet anledning til bemærkninger.

## 10 Risikoen for besvigelser af væsentlig betydning for årsregnskabet

Vi har drøftet risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet som følge af besvigelser eller fejl med ledelsen i CTR. Formålet med drøftelserne er at opnå forståelse af ledelsens vurdering, dels

af risikoen for, at årsregnskabet kan indeholde væsentlig fejlinformation som følge af besvigelser og fejl, dels af kontrolforanstaltninger til forebyggelse heraf.

Direktionen og administrationschefen har over for os bekræftet deres ansvar for udformning, implementering og vedligeholdelse af regnskabs- og kontrolsystemer med henblik på at forebygge og opdage besvigelser af betydning for årsregnskabet.

Direktionen og administrationschefen har oplyst, at de ikke har kendskab til besvigelser eller igangværende undersøgelser af formodede besvigelser.

Derudover skal vi indhente oplysninger fra bestyrelsen omkring besvigelser, hvorfor bestyrelsen ved sin underskrift på nærværende revisionsprotokollat bekræfter:

- at bestyrelsen er bekendt med sit ansvar for udformning og implementering af interne kontroller til at forebygge og opdage besvigelser
- at der efter bestyrelsens vurdering ikke er særlig risiko for besvigelser (regnskabsmanipulation og misbrug af aktiver), herunder fejl i årsregnskabet som følge af besvigelser
- at bestyrelsen ikke har kendskab til oplysninger om besvigelser, påståede besvigelser eller formodninger om besvigelser, som kan have involveret ledelsen eller medarbejdere, og som kan have en væsentlig betydning for årsregnskabet.

Vi er i forbindelse med vores revision ikke blevet bekendt med forhold, der indikerer eller vækker mistanke om, at der i CTR er foregået besvigelser af betydning for årsregnskabet.

## 11 Andre oplysninger

I henhold til revisorlovgivningen og etiske regler for revisorer skal vi oplyse

at vi opfylder de i lovgivningen indeholdte uafhængighedsbestemmelser, og

at vi har modtaget alle de oplysninger, der er anmodet om.

København, den 21. maj 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

Finn Thomassen  
statsaut. revisor

Siderne 12-19 er fremlagt på bestyrelsesmøde den 21. maj 2026.

I bestyrelsen:

.....  
Line Barfod  
Forperson

.....  
Freja Fokdal  
Næstforperson

.....  
Astrid Aller

.....  
Emil Moselund Østergaard

.....  
Birgitte Kehler Holst

.....  
Jesper Marcus

.....  
Astrid Søborg

.....  
Allan S. Andersen



## Bilag 1 Oversigt over kommunikation med bestyrelsen m.v.

I henhold til revisorlovgivningen skal vi oplyse, at vi siden afgivelsen af revisionsprotokollat af 19. januar 2026 ikke har haft møder og drøftelser med bestyrelsen.

Vi har gennem 2025 deltaget i møder med økonomiafdelingen, hvor bl.a. regnskabsmæssige forhold er drøftet.

TIL BEHANDLING PÅ  
BESTYRELSESMØDE

## Bilag 2 Revisionsstrategi og -plan for regnskaberne

Ifølge Bekendtgørelse om kommunal og regional revision skal vi i vores revisionsprotokollat oplyse om vores revisionsstrategi og -plan for enkeltområderne i årsregnskabet.

Oversigt fremgår nedenfor:

### Revisionsstrategi og -plan for årsregnskabet

Regnskabspost	Betydelig risiko	Tidsplan	Ændring i forhold til sidste år
<i>Resultatopgørelsen:</i>			
Nettoomsætning, herunder over-/underdækning	Nej	Marts 2026	I/A
Driftsudgifter	Nej	Marts 2026	I/A
Administrationsomkostninger	Nej	Marts 2026	I/A
Andre driftsindtægter	Nej	Marts 2026	I/A
Finansielle omkostninger	Nej	Marts 2026	I/A
<i>Balancen:</i>			
Immaterielle anlægsaktiver, herunder indikation på værdiforringelse	Nej	Marts 2026	I/A
Materielle anlægsaktiver, herunder indikation på værdiforringelse	Nej	Marts 2026	I/A
Varebeholdninger	Nej	Marts 2026	I/A
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	Nej	Marts 2026	I/A
Egenkapital (forrentning af indskudskapital)	Nej	Marts 2026	I/A

Regnskabspost	Betydelig risiko	Tidsplan	Ændring i forhold til sidste år
Anlægs lån og byggekreditter	Nej	Marts 2026	I/A
Kreditinstitutter	Nej	Marts 2026	I/A
Leverandørgæld	Nej	Marts 2026	I/A
Anden gæld	Nej	Marts 2026	I/A

Vores revision har i det væsentligste været baseret på en gennemgang af afstemninger, analyser af regnskabsmæssige data samt stikprøvevis kontrol af udvalgte transaktioner.

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag 1.3

J.nr.: 200206/118508

Til dagsordenens punkt

1

Til: ORIENTERING

Punkt  A  Web  J

---

LEDELSESERKLÆRING 2025, UDKAST

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Finn Thomassen og Michael N. C. Nielsen  
Dirch Passers Allé 36  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

## **Regnskabsberetning til årsregnskabet for CTR I/S for 1. januar – 31. december 2025**

Denne regnskabsberetning afgives i tilknytning til jeres revision af årsregnskabet for CTR I/S for det regnskabsår, som sluttede pr. 31. december 2025. Vi er opmærksomme på, at indhentelse af udtalelser fra os vedrørende oplysningerne i denne regnskabsberetning er en væsentlig arbejdshandling, som skal gøre det muligt for jer at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v.

Vi forstår, at formålet med jeres revision af årsregnskabet er at udtrykke en konklusion herom, og at jeres revision er udført i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning, hvilket indebærer en gennemgang af regnskabssystemer, interne kontroller og data i relation hertil i det omfang, I har anset det for nødvendigt efter omstændighederne. Denne gennemgang er ikke udformet til at identificere – og forventes heller ikke nødvendigvis at afdække – alle besvigelser, mangler, fejl og andre eventuelle uregelmæssigheder.

I overensstemmelse hermed bekræfter vi efter vores bedste overbevisning, at vi har foretaget de forespørgsler, som vi vurderer, er nødvendige for at informere os selv om følgende forhold:

### **A. Ledelsesberetning og årsregnskab**

1. Vi har opfyldt vores ansvar som angivet i revisionsprotokollat af 19. januar 2026 for udarbejdelsen af et årsregnskab i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen sen, revision m.v. og for udarbejdelsen af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med kravene i bekendtgørelsen om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v.
2. Vi bekræfter, at det er vores ansvar som medlemmer af virksomhedens ledelse at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v., og at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation, herunder udeladelser. Vi har godkendt årsregnskabet.
3. Vi bekræfter, at det er vores ansvar som medlemmer af virksomhedens ledelse at udarbejde en ledelsesberetning i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen sen, revision m.v. Vi bekræfter, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v.
4. Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet, er beskrevet på passende vis i årsregnskabet.
5. Det er vores opfattelse, at virksomhedens interne kontroller er tilstrækkelige til at udarbejde et korrekt årsregnskab i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v., der er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.
6. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlige fejlinformationer, ligesom der ikke forekommer væsentlige udeladelser i forhold til bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v. præsenterings- og oplysningskrav.

## **B. Manglende overholdelse af love og øvrig regulering, herunder besvigelser**

1. Vi bekræfter, at det er vores ansvar, at virksomhedens forretningsaktiviteter udføres i overensstemmelse med love og øvrig regulering, og at det er vores ansvar at identificere og håndtere manglende overholdelse af gældende love og øvrig regulering, herunder besvigelser.
2. Vi bekræfter, at det er vores ansvar at udforme, implementere og opretholde interne kontrolsystemer med henblik på at forebygge og opdage besvigelser.
3. Vi har over for jer oplyst vores vurdering af risikoen for, at årsregnskabet kan indeholde væsentlig fejl-information som følge af besvigelser.
4. Vi er ikke bekendt med nogen tilfælde af konstateret eller formodet manglende overholdelse af love og øvrig regulering, herunder besvigelser, som kan påvirke virksomheden, herunder manglende overholdelse i forbindelse med følgende:
  - 4.1 Finansielle uregelmæssigheder
  - 4.2 Love og øvrig regulering, der anses for at have en direkte påvirkning på fastsættelsen af væsentlige beløb og oplysninger i årsregnskabet
  - 4.3 Love og øvrig regulering, der har en direkte påvirkning på beløb og oplysninger i årsregnskabet, men hvis overholdelse kan være afgørende for virksomhedens drift, dens mulighed for at fortsætte driften eller dens mulighed for at undgå væsentlige bøder
  - 4.4 Ledelsen eller medarbejdere, der har væsentlige roller i den interne kontrol eller andre, hvor besvigelser kan have en væsentlig indvirkning på årsregnskabet
  - 4.5 Påståede eller formodede besvigelser eller anden manglende overholdelse af love og øvrig regulering oplyst af medarbejdere, tidligere medarbejdere, analytikere, offentlige myndigheder eller andre.

## **C. Afgivne oplysninger samt oplysningers og transaktioners fuldstændighed**

1. Vi har givet jer:
  - adgang til al information, såsom regnskabsmateriale, dokumentation og andre forhold, som, vi er bekendt med, er relevant for udarbejdelsen af årsregnskabet
  - yderligere information, som I har anmodet os om i forbindelse med revisionen
  - ubegrænset adgang til personer i virksomheden, som I har besluttet, at det er nødvendigt at indhente revisionsbevis fra.
2. Alle væsentlige transaktioner er registreret i bogføringen, og alle væsentlige transaktioner, begivenheder og forhold fremgår af årsregnskabet.
3. Vi har stillet alle referater fra generalforsamlinger, bestyrelsesmøder og revisionsudvalgsmøder, der er afholdt i regnskabsåret og perioden frem til dags dato, til rådighed for jer.
4. Vi bekræfter fuldstændigheden af de afgivne oplysninger i forbindelse med identifikationen af nærtstående parter. Vi har oplyst jer om identiteten på virksomhedens nærtstående parter og om alle forbindelser og transaktioner med nærtstående parter, som vi er bekendt med, herunder salg, køb, overførte aktiver, forpligtelser og tjenesteydelser, leasingaftaler, garantier, ikke-monetære transaktioner og transaktioner uden vederlag i regnskabsåret samt tilhørende udestående mellemværender med sådanne parter pr. balancedagen. Disse transaktioner er blevet passende regnskabsmæssigt behandlet og oplyst i årsregnskabet.
5. Det er vores opfattelse, at de metoder, væsentlige forudsætninger og data, vi har brugt til at udøve regnskabsmæssige skøn, og oplysninger herom er passende og anvendt konsistent med henblik på at sikre, at indregning, måling og oplysning er i overensstemmelse med bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v.
6. Vi har oplyst jer om, at virksomheden har overholdt alle kontraktlige forhold, der kunne have en væsentlig indflydelse på årsregnskabet i tilfælde af manglende overholdelse af nævnte kontrakter, herunder alle kontraktlige forpligtelser, betingelser eller andre krav i relation til udestående gæld.
7. Alle salgstransaktioner er endelige, og der er ingen sideaftaler med kunder eller andre vilkår og betingelser, som indeholder returneringsret, med undtagelse af forhold, der er dækket af de almindelige produktgarantier.

- Virksomheden har ejendomsret til alle aktiver, medmindre andet fremgår af årsregnskabet.
- Der er ikke stillet sikkerhed i virksomhedens aktiver, og der er ikke foretaget pantsætninger af nogen aktiver, ud over det der er oplyst i noterne til årsregnskabet. Alle aktiver, som virksomheden har ejendomsretten over, fremgår af balancerne.
- Virksomheden har tegnet forsikringer i et sådant omfang, at vi skønner, at virksomhedens aktiver og aktiviteter er rimeligt forsikringsdækkede i skadessituationer.

#### **D. Forvaltningsmæssige juridiske-kritiske forhold**

- Jeg bekræfter at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgående aftaler og sædvanlig praksis.
- Jeg bekræfter, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de aktiviteter, der er omfattet af likvidationsregnskabet.
- Jeg bekræfter, at der er etableret systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.
- Jeg bekræfter, at forvaltningen af organisationens midler efter vores vurdering er foretaget efter skyldige økonomiske hensyn under hensyntagen til aspekterne økonomistyring, sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

#### **E. Forpligtelser og eventualposter**

- Vi har oplyst jer om alle forpligtelser og eventualposter, herunder poster i relation til garantistillelser, både skriftlige og mundtlige, og disse er tilstrækkeligt oplyst i årsregnskabet.
- Vi har oplyst jer om alle igangværende og potentielle retssager, uanset om de har været drøftet med virksomhedens juridiske rådgiver.
- Vi har indregnet og/eller oplyst alle forpligtelser i relation til retssager, både faktiske forpligtelser og eventualforpligtelser, og har givet oplysning om alle garantistillelser over for tredjemand i note # til årsregnskabet.

#### **F. Going concern**

- Vi har vurderet virksomhedens evne til at fortsætte driften, idet der tages højde for al relevant information om fremtiden, som dækker en periode, der mindst er, men ikke begrænset til, 12 måneder fra balancedagen. Vi bekræfter, at vi ikke er bekendt med væsentlig usikkerhed vedrørende begivenheder eller forhold, der kan medføre væsentlig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften.

#### **G. Efterfølgende begivenheder**

- Alle begivenheder efter balancedagen, som i henhold til bekendtgørelse om kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision m.v. kræver regulering af eller oplysning, er blevet reguleret eller oplyst i årsregnskabet eller de tilhørende noter

Frederiksberg, den 21. maj 2026  
CTR I/S

Randi Skogstad  
Adm. direktør

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag 1.4

J.nr.: 200206/118505

Til dagsordenens punkt

1

Til: ORIENTERING

Punkt

A

Web

J

## FEM ÅR I TAL

*Fem år i tal* er en oversigt, som indgår i materialet vedr. Regnskab 2025 til orientering. Oversigten viser de seneste 5 år udvikling i udvalgte nøgletal indenfor økonomi, anlægsportefølje og energitjeneste, og den indgår desuden i den årsrapport, som CTR offentliggør på sin hjemmeside i juni. Nøgletallene vedrørende CO<sub>2</sub>-udledning i kg, CO<sub>2</sub> pr. GJ fjernvarmelevering fra CTR og den fossilfrie andel af fjernvarmen mangler desværre. Disse nøgletal er under udarbejdelse (tallene er forsinkede pga. forsinkede CO<sub>2</sub>-udledningsdata fra to leverandører), og vil indgå, når CTR offentliggør årsrapporten.

## FEM ÅR I TAL

Økonomi (mio. DKK)	2021	2022	2023	2024	2025
Varmesalg	2.400,2	2.365,6	2.805,6	2.804,4	2.759,5
Varmekøb inkl. el til pumper	1.912,6	2.010,9	2.291,9	2.202,2	2.196,1
Resultat af primær drift	487,6	354,8	513,7	602,2	563,4
Dækningsgrad primær drift	20,3 %	15,0 %	18,3 %	21,5 %	20,4 %
Driftsudgifter i øvrigt	108,4	123,3	124,8	140,3	130,4
Anlægsudgifter inkl. immaterielle aktiver	217,7	2.008,0	39,8	70,9	53,1
Renteudgifter (netto)	70,2	109,1	96,0	96,0	96,0
Resultat før afskrivninger og forrentning	379,2	231,4	388,9	461,9	433,1
Afskrivninger og forrentning	-306,7	-473,3	-305,3	-366,5	-409,2
Årets resultat	72,5	-241,9	83,6	95,3	23,9
Variabel puljepris (kr./GJ solgt varme)	62,16	67,02	103,41	96,08	84,07
Fast puljebetaling i alt	1.020	1.023	710	899	1.104
Akkumuleret over- eller underdækning	83,7	-158,2	-74,6	20,7	44,6
Balance	5.038,2	6.908,5	6.998,1	6.399,4	6.307,0
Langfristet gæld	4.642,1	6.428,5	6.319,6	6.058,6	5.795,9

Tekniske nøgletal (mio. DKK)	2021	2022	2023	2024	2025
Varmesalg i alt (TJ/år)	20.536	18.563	19.285	19.204	18.695
Heraf:					
• Salg til Interessentkommuner	18.718	17.132	17.696	17.912	17.648
• Salg til VEKS & HOFOR	1.818	1.431	1.589	1.292	1.048
Varmekøb til interessentkommuner (TJ/år)	18.765	17.212	17.631	17.952	17.798
Heraf:					
• Affaldsenergi	5.174	4.916	5.385	5.741	5.409
• Varmepumper	8	8	13	13	79
• Kraftvarme	12.336	10.961	11.425	10.987	10.946
• Spidslast ekskl. elkedler	1.002	1.130	609	1.014	1.082
• Elkedler	246	197	199	196	282

Nettab salg minus køb (TJ/år)	47	80	-64	39	150
Nettab inkl. varme afsat fra pumper (TJ/år)	202	227	88	199	302
Vandtab (m <sup>3</sup> /år)	61.136	93.727	81.466	99.832	64.289
Afkøling (°C)	61	58,9	58,9	59,0	60,8
Elforbrug (GWh)	83	76	78	83	78,5
Fossilfri andel af varmen (%)	85 %	86 %	86 %	94 %*	På vej
CO <sub>2</sub> -udledning kg CO <sub>2</sub> pr. GJ	10	12	9	10	På vej
Tilsluttet produktionskapacitet (MW)	2.093	2.093	2.116	2.114	2.020
Heraf:					
• Grundlast	1.146	1.146	1.185	1.185	1.185
• Spidslast	948	948	932	929	835
Maksimal belastning (MW)	1.629	1.492	1.482	1.610	1.638
Transmissionsnet i drift (km)	54	54	54	54	54
Veksler- og pumpestationer i drift, antal	35	35	35	35	35
Antal medarbejdere (gns.)	32,8	33,3	35,8	38,4	44,4

\* Springet i fossilfri andel fra 2023 til 2024 skyldes primært en metodeændring i Energistyrelsens retningslinjer for beregning af den fossilfrie andel i fjernvarmen. Fra og med 2024 indregnes den officielle andel af biogas i ledningsgassen som fossilfri, hvor al ledningsgassen tidligere blev regnet som udelukkende fossil.

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag 2

J.nr.: 200206/118506

Til dagsordenens punkt

2

ORIENTERING

Punkt  A

Web  J

## OPFØLGNING PÅ REGNSKABSPROGNOSE 1a

Prognosen giver bestyrelsen et opdateret blik på CTR's økonomi i 2026, efter at de to første måneder er gjort op. Prognosen er som ventet forringet pga. det kolde vejr i februar kombineret med, at Avedøreværket ikke leverede som forventet. Det afbødes dog til dels af flere forbedringer, og set i sammenhæng med overdækningen i regnskab 2025, så er der ikke brug for at opjustere CTR's puljepris (salgspris til varmedistributionsselskaberne) før den ordinære prisjustering i 2027. Prognosen forelægges til bestyrelsens orientering.

### PROBLEMSTILLING

I marts godkendte bestyrelsen regnskabsprognose 1 for 2026. På det tidspunkt var driften i januar og februar ikke gjort endeligt op, og de to måneder har stor betydning for forventningen til 2026. Det skyldes både, at omkring en tredjedel af årets varmekøb- og salg ligger i januar og februar, men også at det har været koldt, og at Avedøreværket ikke leverede som forventet, hvilket gav øget drift på de dyreste anlæg, spids- og reservelastanlæggene. Samtidig er el- og brændselspriserne steget bl.a. som følge af den geopolitiske situation.

Hvert år genbesøges prognosen med de seneste opdateringer ved bestyrelsens andet møde for at vurdere, hvordan situationen påvirker puljeprisen, dvs. den enhedspris, som distributionsselskaberne betaler for varmen. Som oftest udligner CTR en afvigelse fra det oprindelige budget i næste års varmepris, men det sker også fra tid til anden, at CTR's administration anbefaler en justering af indeværende års puljepris for at sikre sammenhængen mellem omkostninger og indtægter.

### LØSNING/VURDERING

Alt i alt viser prognosen som ventet en forringelse siden prognosen fra marts, men der har været store bevægelser både i positiv og negativ retning, og selvom vi nu forventer en underdækning i 2026, så er den af så beskeden omfang, at den ikke skaber behov for at justere CTR's puljepris i indeværende år. Tilsvarende har underdækningen ikke et omfang, hvor den kan indikere udviklingen i CTR's puljepris fra 2026 til 2027, som især vil afhænge af de forventninger, som producenterne over sommeren melder ind ift. 2027. Det spiller også ind for denne vurdering, at der endnu kun er opgjort to måneder af 2026.

De mest betydende ændringer i den opdaterede prognose er beskrevet her, og på næste side ses de i en oversigt.

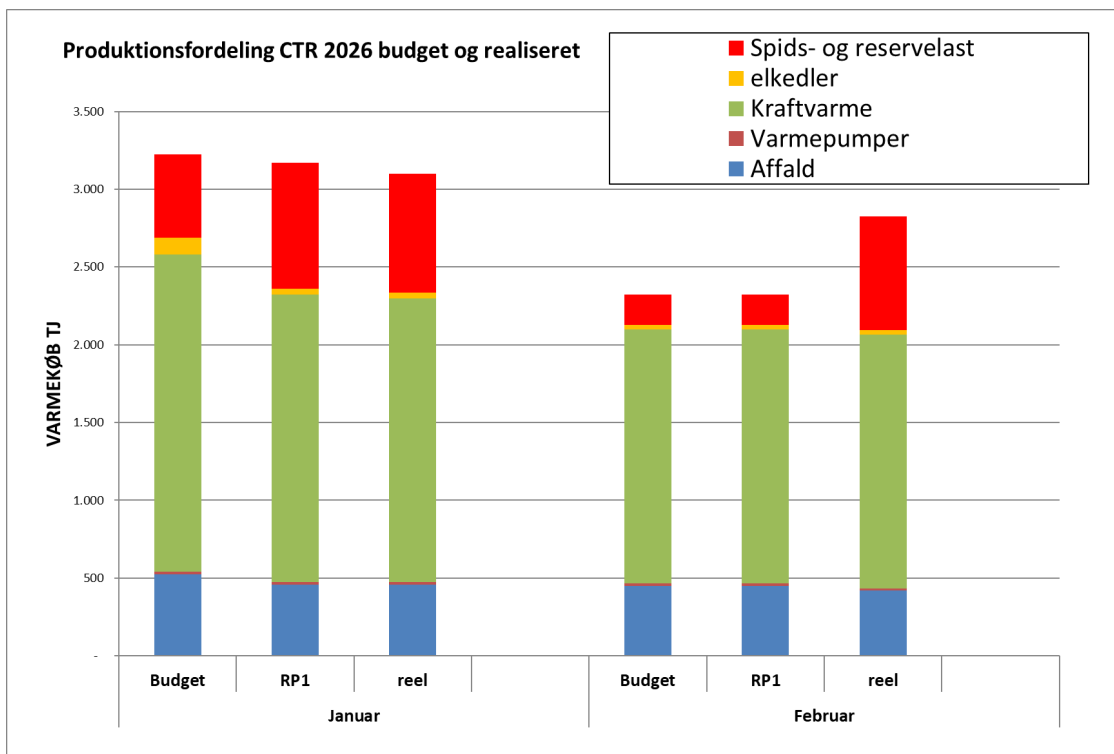
Driften i februar har som ventet været dyr. Den mængde af varme, som blev produceret på de dyreste anlæg (spids- og reservelastanlæggene) var markant højere end budgettet, og det har medført en meromkostning på godt 100 mio. kr. Brændselspriserne er steget, og den højere el-pris har også øget CTR's omkostninger til at pumpe varmen rundt i fjernvarmesystemet.

Til gengæld har den højere el-pris også betydet, at vi fik udbetalt overskudsdeling på el-produktionen på Amagerværket. Der er desuden en forbedring pga. en regulering af varmekøbet i januar, hvor en defekt måler gav en fejl på den tidligere opgørelse.

I tabellen herunder ses ændringerne i forhold til prognose 1 fra marts. I de grå felter øverst og nederst i tabellen vises den forventede akkumulerede overdækning før og efter ændringerne, fordi det er det nøgletal, som påvirker fastsættelsen af CTR's puljepris for 2027. Det efterfølgende diagram viser, hvordan varmebehovet og andelen af varme fra spids- og reservelast anlæg var langt højere end det oprindelige budget i februar.

Forventet akkumuleret overdækning Prognose 1 fra marts	25,4 Mio. kr.
--	---------------

<b>Ændrede indtægter</b>		
Lavere indtægt fra salg af CO2-kvoter	-10,0	mio. kr.
Øget mængde varmesalg pga. kold februar	52,0	mio. kr.
<b>Øgede indtægter i alt</b>	<b>42,0</b>	<b>mio. kr.</b>
<b>Ændrede omkostninger</b>		
Dyrere fordeling mellem produktionsanlæg i februar - AVV2 havari	104,9	mio. kr.
Realiseret overskudsdeling på Amagerværket januar og februar	-56,5	mio. kr.
Mere varmekøb pga. kold februar	49,1	mio. kr.
Rettet varmekøb i januar pga. defekt måler	-27,8	mio. kr.
Dyrere biomasse	10,2	mio. kr.
Dyrere naturgas	9,4	mio. kr.
Diverse reguleringer varmekøb	-8,1	mio. kr.
Højere omkostning til el til pumper	3,4	mio. kr.
Ændring regnskab 2025 ift. estimatet i marts	0,4	mio. kr.
<b>Ændrede omkostninger i alt</b>	<b>85,0</b>	<b>mio. kr.</b>
<b>Samlet ændring fra prognose i marts og til maj</b>	<b>-43,0</b>	<b>mio. kr.</b>
<b>Forventet akkumuleret underdækning Prognose 1a maj</b>	<b>-17,6</b>	<b>mio. kr.</b>



## POLITISK HANDLERUM

-

### ØKONOMISKE KONSEKVENSER FOR CTR

Prognose 1 fra marts viste en forventet akkumuleret **overdækning** på 25,4 mio. kr., men nu viser opdateringen ud fra årets første måneder en forventet akkumuleret **underdækning** på 17,6 mio. kr. Det er en relativt beskedne underdækning, som ikke giver behov for justering af puljeprisen her og nu. Hvis forventet underdækning fortsat er på dette niveau, når CTR's 2027 puljepris fastsættes til september, så vil blive den indregnet svarende til et nedslag i prisen på ca. 70 kr. for en standardforbruger.

	Prognosetidspunkt			Ændring marts-maj
	Sept. 2025 B-26	Marts 2026 RP26-1	Maj 2026 <b>RP26-1a</b>	
Akkumuleret under-/overdækning regnskab 2025	-25,1	45,1	<b>44,6</b>	-0,4
Forventet resultat 2026	25,1	-19,7	<b>-62,2</b>	-42,6
Forventet akkumuleret under-/overdækning 2026	0,0	25,4	<b>-17,6</b>	-43,0

### TIDLIGERE BESLUTNINGER

På bestyrelsesmøde 26-1 tiltrådte bestyrelsen regnskabsprognose (RP) 1 for 2026.  
Kontaktudvalget tog orienteringen til efterretning d. 12-05-26.

### VIDERE PROCES

På BE25-3 fremlægges regnskabsprognose 2 for 2026 og budget 2027 med tilhørende varmepris.

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag 3

J.nr.: 200206/118509

Til dagsordenens punkt

3

BESLUTNING

Punkt

B

Web

J

## CO<sub>2</sub>-KVOTE FORVALTNING

Bestyrelsen beslutter årligt rammerne for CTR's salg af CO<sub>2</sub>-kvoter det næste år. CTR har en beholdning af CO<sub>2</sub>-kvoter, som bliver brugt til at dække omkostninger til CO<sub>2</sub>-udledning fra varmeproduktionen. Bestyrelsen kan desuden beslutte at sælge yderligere ud af CO<sub>2</sub>-kvoterne, fx for at afbøde en prisstigning. Det anbefales, at vi i år alene sælger kvoter for at dække omkostninger til de faktiske CO<sub>2</sub>-udledninger.

## INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen tiltræder,

1. At CTR kan sælge CO<sub>2</sub>-kvoter svarende til de CO<sub>2</sub>-kvoter, som leverandørerne indregner i varmepriserne på baggrund af deres fossile udledning.
2. At der derudover ikke sælges kvoter fra nu og frem til næste vurdering af kvotesalg på møde 2 i 2027.

## PROBLEMSTILLING

CTR har gennem en årrække opbygget en beholdning af CO<sub>2</sub>-kvoter. En CO<sub>2</sub>-kvote giver ret til at udlede ét ton kuldioxid (CO<sub>2</sub>) og er en del af EU's fælles system til at reducere udledninger fra blandt andet energiproduktion. Beholdningen er opstået, fordi CTR tidligere fik tildelt flere gratis kvoter, end der var behov for til den faktiske udledning fra varmeproduktionen.

Værdien af kvotebeholdningen tilhører varmeforbrugerne, og CTR skal derfor kunne dokumentere, at beholdningen enten anvendes til gavn for varmeforbrugerne over tid eller, hvis det ikke er tilfældet, realiseres ved salg her og nu. Ifølge CTR's finansielle styringspolitik kræver salg af CO<sub>2</sub>-kvoter bestyrelsens godkendelse.

Der er sket en lovændring, som gør, at hvor CTR tidligere dækkede alle omkostninger til CO<sub>2</sub>-kvoter for fossil udledning hos varmelieferandører ved vederlagsfrit at overføre CO<sub>2</sub>-kvoter til leverandørerne, så skal leverandøren i stedet indregne kvoteomkostninger i varmeprisen. Det giver alt andet lige en stigning i varmeprisen, men den kan udlignes ved, at CTR sælger de kvoter fra sin kvotebeholdning, som vi ellers ville have afleveret vederlagsfrit.

En opdateret prognose for CTR's kvotebeholdning viser, at beholdningen forventes opbrugt omkring 2029. Der er dog tale om et groft estimat. Tidspunktet afhænger af, hvor hurtigt den fossile spidslastproduktion udfases, hvor meget fossilt affald der er i affaldsforbrændingen, og hvordan EU's tildeling af gratis CO<sub>2</sub>-kvoter falder ud. Det vil også have betydning om der sælges yderligere kvoter nu, hvorved beholdningen vil gå i nul hurtigere. Der er senest solgt kvoter i 2024 og 2025. Forud for det var der en periode på 12 år uden kvotesalg.

Når beholdningen er opbrugt, stiger varmeprisen for forbrugerne, fordi den fulde omkostning til CO<sub>2</sub>-kvoter på det tidspunkt vil skulle indregnes i prisen, men jo mere fossil produktion, der er udfaset, jo mindre bliver stigningen i varmeprisen.

Bestyrelsen skal derfor tage stilling til, om der i det kommende år alene skal sælges kvoter svarende til leverandørernes faktiske kvoteforbrug, eller om der også skal sælges yderligere kvoter med henblik på at skabe en midlertidig indtægt her og nu.

## LØSNING/VURDERING

CTR's administration anbefaler, at der i det kommende år alene sælges CO<sub>2</sub>-kvoter svarende til det antal kvoter, som varmelieferandørerne indregner i varmeprisen som følge af deres CO<sub>2</sub>-udledning og den nye lovgivning på området. Denne fremgangsmåde er i tråd med varmeforsyningslovens

princip om, at omkostninger til kvoter først kan indregnes i varmeprisen, når de gratis tildelte kvoter ikke længere er tilstrækkelige til at dække udledningerne fra varmeproduktionen. Da CTR's stadig har en beholdning af gratiskvoter, bør de bruges til at dække udledningen, så længe det er muligt.

Dermed anbefaler CTR's administration samtidig, at der **ikke** gennemføres yderligere kvotesalg med henblik på at skabe ekstra indtægter her og nu.

Det skyldes flere forhold:

- CTR forventer at få behov for kvoterne i de kommende år, fordi EU's tildeling af gratis kvoter til varmeproduktion reduceres markant fra 2026 (den faktiske tildeling er fortsat ikke meddelt fra myndighederne). Der er desuden fortsat fossil udledning fra især affaldsforbrænding og naturgasfyrede spids- og reservelastlanlæg.
- Den opdaterede kvoteprognose viser, at beholdningen vil være opbrugt omkring 2029, hvorefter omkostninger til CO<sub>2</sub>-kvoter vil forøge varmeprisen. Det vil alt andet lige ske tidligere, hvis der sælges yderligere kvoter.
- CTR, VEKS og HOFOR har en igangværende sag om CO<sub>2</sub>-kvoter som følge af varmeudveksling med HOFOR og VEKS. I prognosen er der lagt et skøn til grund, hvor det antages, at sagen samlet set er neutral for CTR. Det anser vi stadig for det mest sandsynlige, men vi kan ikke på nuværende tidspunkt udelukke et udfald, hvor CTR skal aflevere et antal kvoter (denne sag uddybes i bilag 3.1.).
- Regnskabsprognose 1a fremlagt under dagsordenens pkt. 2 peger ikke på et behov for at sælge CO<sub>2</sub>-kvoter for at undgå en stigning i CTR's puljepris (afregningsprisen for varmesalg fra CTR til varmedistributionsselskaberne). Selvom der forventes en akkumuleret underdækning i 2026, så er der tale om et relativt set begrænset beløb, som ikke i sig selv kan indikere prisudviklingen fra 2026 til 2027, som især vil afhænge af de forventninger, som producenterne over sommeren melder ind ift. 2027. Det spiller også ind for denne vurdering, at der endnu kun er opgjort to måneder af 2026.

## **POLITISK HANDLERUM**

Der er fortsat mulighed for at sælge yderligere kvoter, hvilket vil gavne varmeprisen på kort sigt på bekostning af et senere år. Med den foreliggende regnskabsprognose 1a og de øvrige usikkerheder nævnt ovenfor, indstiller CTR's administration dog til, at denne mulighed ikke at benyttes.

## **ØKONOMI**

Salg af CO<sub>2</sub>-kvoter svarende til de CO<sub>2</sub>-kvoteomkostninger, leverandørerne indregner, betyder, at varmeprisen i de kommende ca. 2-3 år ikke vil blive belastet af disse omkostninger. Omkostningerne er med nuværende prognose ca. 3-500 kr. om året for en forbruger, når CO<sub>2</sub>-kvotebeholdningen er opbrugt. Prognosen bygger på en fordeling mellem produktionsanlæg, som følger de senest udarbejdede overslagsår fra bestyrelsesmøde 3 i 2025 samt nyere opdateringer vedrørende 2025 og 2026. Der er antaget en uændret udledning (dvs. uændret brændselssammensætning) på de anlæg, der leverer til CTR.

Yderligere CO<sub>2</sub>-kvotesalg vil betyde en indtægt nu og her, men at beholdningen vil være opbrugt tidligere.

## **TIDLIGERE BESLUTNINGER**

I 2022 blev der ifm. en revurdering af Finansiell styringspolitik besluttet overordnede retningslinjer for kvotehandel. Disse blev ikke ændret ved seneste revision i 2024.

I maj 2025 tiltrådte bestyrelsen, at der ikke skulle sælges kvoter det kommende år.

I marts 2026 godkendte bestyrelsen salg af CO<sub>2</sub>-kvoter svarende til de kvoter, som leverandører har indregnet i varmeprisen i 2025 som følge af lovændring.

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen 12-05-2026.

## **VIDERE PROCES**

På møde 4 i 2026 fremlægges revideret version af "Finansiell Styringspolitik" inkl. Retningslinjer for kvotehandel.

Næste ordinære oplæg til CO<sub>2</sub>-kvoteforvaltning er på møde 2 i 2027.

**BILAG**

Nr. 3.1

CO<sub>2</sub>-kvote forvaltning – Redegørelse hvor indstillingens punkter er uddybet, herunder kvoteprognosen, kvotereglerne og den igangværende sag om kvoter med VEKS og HOFOR.

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2026/2	Dato:	13-05-2026
Bilag	3.1	J.nr.:	200206/118510
		Til dagsordenens punkt	3
	<b>REDEGØRELSE</b>	Punkt	<input type="checkbox"/> B <input type="checkbox"/> Web <input type="checkbox"/> J

## CO<sub>2</sub>-KVOTEFORVALTNING

Én gang årligt - på møde 2 - fremlægger CTR et oplæg til næste års CO<sub>2</sub>-kvoteforvaltning i tråd med CTR's finansielle styringspolitik. Dette bilag uddyber de forhold, der er behandlet i indstillingen, herunder den prognose for CO<sub>2</sub>-kvoteforbrug og for tildeling af gratis CO<sub>2</sub>-kvoter fra EU, som er nævnt i indstillingen.

1. Hvad er CO<sub>2</sub>-kvoter?
2. Gratiskvoter og hvordan er CTR's kvotebeholdning opstået
3. Lovændring og håndtering af kvoter
4. Prognose for CTR's kvotebeholdning – og hvor sikker er den?
5. Igangværende sag om CO<sub>2</sub>-kvoter til varmeudveksling med VEKS og HOFOR
6. Konsekvenser for varmemeforbrugerne på længere sigt
7. Prognose tabel

### Hvad er CO<sub>2</sub>-kvoter?

CO<sub>2</sub>-kvoter er en del af EU's fælles system til at begrænse udledningen af drivhusgasser. En CO<sub>2</sub>-kvote giver ret til at udlede ét ton kuldioxid. Virksomheder, der er omfattet af systemet, skal hvert år aflevere et antal kvoter svarende til deres dokumenterede udledning.

Systemet er indrettet således, at den samlede mængde kvoter reduceres gradvist over tid. Formålet er at gøre CO<sub>2</sub>-udledning dyrere og dermed skabe økonomiske incitamenter til at reducere brugen af fossile brændsler.

I fjernvarmesektoren gælder kvotesystemet for varmeproduktion baseret på fossile brændsler. Producenter skal derfor aflevere CO<sub>2</sub>-kvoter for den del af varmeproduktionen, der medfører fossil udledning. Omkostningerne til CO<sub>2</sub>-kvoter brugt til varmeproduktionen afholdes af varmeselskaberne ud fra den gældende lovgivning om CO<sub>2</sub>-kvoter til varmeproduktion.

### 2. Gratiskvoter og hvordan er CTR's kvotebeholdning opstået?

Historisk har varmeproducenter og varmeselskaber modtaget gratis CO<sub>2</sub>-kvoter via EU's kvotesystem. Formålet har været at sikre en gradvis overgang til et mere markedsbaseret system og undgå pludselige og store prisstigninger for forbrugerne.

CTR's kvotebeholdning er opbygget i en periode, hvor CTR samlet set har fået tildelt flere gratis kvoter, end der har været behov for til den faktiske udledning fra varmeproduktionen. Årsagen til opbygningen af en kvoteopsparing er, at der i en årrække blev tildelt en betydelig mængde gratis kvoter til varmeproduktion baseret på biomasse. Da disse anlæg kun "koster" meget få kvoter at køre med, er der opstået et overskud. Overskuddet er blevet opsparet på CTR's kvotekonto.

Kvotebeholdningen er et aktiv, hvis værdi tilhører varmemeforbrugerne. I henhold til varmemeforsyningslovgivningen kan CTR derfor kun opretholde en kvoteopsparing, hvis der er en realistisk

forventning om, at kvoterne vil blive anvendt til at dække fremtidige udledninger. Hvis dette ikke er tilfældet, skal kvoterne sælges, så værdien i stedet kommer varmemeforbrugerne til gode her og nu.

### 3. Lovændring og håndtering af kvoter

En nylig lovændring har ændret ansvarsfordelingen for anskaffelse af CO<sub>2</sub>-kvoter. Hvor CTR tidligere i praksis kunne overføre CO<sub>2</sub>-kvoter fra sin CO<sub>2</sub>-kvotebeholdning vederlagsfrit til varmeleverandører, skal leverandørerne nu i stigende omfang selv købe kvoter og indregne omkostningen i varmeprisen. Hensigten med lovændringen er bl.a. en tydeliggørelse af, at CO<sub>2</sub>-kvotekomkostninger er en del af varmeprisen og dermed for affaldsenergiselskabernes vedkommende skal indregnes under affaldsvarmeprisloftet.

Lovændringen blev også behandlet på bestyrelsesmøde 1 i 2026 for så vidt angår CO<sub>2</sub>-kvoter vedrørende varmeproduktionen i 2025. Det var nødvendigt for at kunne tilrettelægge årsafslutning og kvotehåndtering med leverandørerne vedrørende 2025, idet lovændringen først blev vedtaget i december 2025. Udmøntningen af de nye regler giver ændret praksis i afregningen mellem nogle af leverandørerne og CTR og skaber også behov for et øget fokus på salg af CO<sub>2</sub>-kvoter hos CTR. Vi forventer, at dette først er helt på plads i løbet af 2026.

Lovændringen betyder isoleret set en stigning i den pris, CTR indkøber varmen til. Så længe CTR har en kvotebeholdning, bør CTR dog modvirke denne prisstigning ved at sælge et tilsvarende antal kvoter fra vores beholdning og anvende indtægten til at finansiere den ekstra omkostning, som leverandørerne indregner i varmeprisen. Denne fremgangsmåde stiller samlet set forbrugerne på samme måde som tidligere og er desuden i tråd med varmemeforsyningslovens princip om, at omkostninger til kvoter først kan indregnes i varmeprisen, når de gratis kvoter ikke længere er tilstrækkelige til at dække udledningerne fra varmeproduktionen.

### 4. Prognose for CTR's kvotebeholdning – og hvor sikker er den?

CTR udarbejder løbende prognoser for udviklingen i kvotebeholdningen. Prognoseerne bygger på:

- Kendt og forventet CO<sub>2</sub>-udledning fra varmeproduktion baseret på fossile brændsler og anvendelse af kvoter til at dække denne udledning
- Forventet tildeling af gratis kvoter, herunder en nedgang i tildelingen fra og med 2026, hvor bl.a. tildelingen til produktion baseret på biomasse nedjusteres forsigtigt pba. det usikre udfald af en verserende sag, om CO<sub>2</sub>-kvoter i forbindelse med varmeudveksling med HOFOR og VEKS, hvor det antages, at sagen samlet set er neutral for CTR. Se også kort oprids af sagen næste afsnit

Den aktuelle prognose viser, at kvotebeholdningen – med de nuværende forudsætninger – forventes at være opbrugt omkring **2029**.

Det prognosticerede tidspunkt 2029 er usikkert, da der er stor usikkerhed om alle de tre ovenfor nævnte punkter. Det kan særligt fremhæves, at myndighederne endnu ikke har meddelt varmeproducenterne deres tildeling af gratiskvoter fra 2026 og frem, hvilket har særligt betydning for de store biomassefyrede kraftvarmeverker, hvor der er nye regler fra og med 2026: Gratiskvotetildelingen til biomasse bortfalder, medmindre der bruges over 5 % fossilt brændsel på værket i de år, der

lægges til grund. Fossil brændsel på værkerne bruges fx i forbindelse med opstart, af en ovn, der har været slukket.

Vores leverandører forventer, at der bliver en vis gratistildeling til ét af de store biomassefyrede værker, mens et andet ligger på vippen. Der vil fortsat være gratiskvoter til fossil varmeproduktion, men alle tildelinger reduceres ud fra EU-regler. Til prognosen er brugt bedst mulige skøn, men dog fortsat et meget groft skøn.

## **5. Igangværende sag om CO<sub>2</sub>-kvoter til varmeudveksling med VEKS og HOFOR**

CTR er sammen med VEKS og HOFOR involveret i en verserende sag om fordeling af CO<sub>2</sub>-kvoter som følge af historisk varmeudveksling mellem selskaberne. CTR har indgået aftaler med VEKS og HOFOR om udveksling af varme, som understøtter at CTR, HOFOR og VEKS hele tiden har adgang til den billigste varme på tværs af de tre forsyningsområder – og ikke kun kan optimere inden for eget forsyningsområde. Kvoteforbrug og gratiskvotetildeling som følge af varmeudveksling er imidlertid ikke nævnt i de aftaler, der understøtter varmeudvekslingen. Der er uenighed mellem VEKS, HOFOR og CTR om, hvordan varmeudvekslingens afledte kvoteforbrug skal håndteres.

Sagen vedrører perioden 2013-2025 og omhandler, hvem der endeligt skal bære ansvaret for kvoteforbruget knyttet til fossilt produceret varme.

Parterne har indgået en procesaftale om, at sagen skal afgøres ved fælles voldgift. Tidshorisonten for en afgørelse er usikker og forventes tidligst at ligge et til to år frem i tiden.

I CTR's nuværende prognoser er det lagt til grund, at sagen samlet set får et neutralt udfald for CTR, dvs. at vi hverken skal aflevere eller modtage CO<sub>2</sub>-kvoter. Det ser vi fortsat som et sandsynligt udfald, men det skal dog samtidig bemærkes, at sagen endnu ikke er afgjort. Med de respektive parter nuværende udmeldinger i sagen kan det ikke udelukkes, at udfaldet for CTR kan blive, at vi skal aflevere CO<sub>2</sub>-kvoter. Det vil i givet fald betyde, at kvotebeholdningen reduceres hurtigere end forudsat i prognosen.

Denne usikkerhed er en af grundene til, at administrationen anbefaler en tilbageholdende tilgang til yderligere kvotesalg.

## **6. Konsekvenser for varmekonsumenterne på længere sigt**

Så længe CTR råder over en kvotebeholdning, kan kvoterne anvendes til at udligne kvoteomkostninger og dermed bidrage til at holde varmeprisen mere stabil.

Når kvotebeholdningen er opbrugt, skal CTR betale for CO<sub>2</sub>-kvoter til den fossile udledning via varmepriserne og via køb af CO<sub>2</sub>-kvoter til CTR's egne anlæg. Prisen på kvoter dannes i det europæiske kvotemarked og kan svinge betydeligt.

Det er på denne baggrund, at administrationen vurderer, at der ikke bør sælges yderligere kvoter for at sænke prisen her og nu på bekostning af et senere tidspunkt.

## 7. Prognose tabel

<b>Prognose kvotebeholdning maj 2026</b>		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
<b>Kvotebeholdning</b>								
Kvotebeholdning primo	1000 kvoter	565	401	262	124	-	-	-
Kvotesalg til at dække kvoteforbrug indregnet i leverandørpriser 2025	1000 kvoter	-105						
Kvotesalg til at dække kvoteforbrug indregnet i leverandørpriser i året	1000 kvoter	-126	-138	-132	-138	-125	-188	-188
Yderligere kvotesalg	1000 kvoter	-						
Kvoteudligning for anlæg som følge af foregående års drift	1000 kvoter	66						
UVA kvotesag	1000 kvoter		-					
Kvotebeholdning ultimo	1000 kvoter	401	262	124	-	-	-	-
Kvoteunderskud	1000 kvoter	-	-	-	-14	-125	-188	-188
<b>Værdi af ultimo beholdning - pris fra Energistyrelsen</b>	<b>Mio. kr.</b>	<b>212</b>	<b>144</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nødvendigt kvotekøb - kvotepris fra Energistyrelsen</b>	<b>Mio. kr.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>78</b>	<b>123</b>	<b>128</b>
<b>Virkning for en forbruger</b>	<b>kr./år</b>			<b>-</b>	<b>34</b>	<b>313</b>	<b>492</b>	<b>514</b>
<i>Forudsætninger</i>								
<i>Energistyrelsen Samf. Øko. 2026-priser</i>	<i>kr./kvote</i>	529	551	573	598	624	653	682

### Forudsætninger for kvoteprognosen herover:

Kvotesaldoen op- eller nedskrives alt efter, om der i et givet år forventes kvoteoverskud eller kvoteunderskud på driften. Værdien af ultimo kvotesaldo er estimeret ud fra kvoteprisen i Energistyrelsens nyeste samfundsøkonomiske beregningsforudsætninger.

Prognosen bygger på en fordeling mellem produktionsanlæg, som følger de senest udarbejdede overslagsår fra bestyrelsesmøde 3 i 2025 samt nyere opdateringer vedrørende 2025 og 2026. Der er antaget en uændret udledning (dvs. uændret brændselssammensætning) på de anlæg, der leverer til CTR Selvom CTR ikke er ejer af kraftvarmeværkerne og affaldsforbrændingsanlæggene, så indgår kvotetildeling og forbrug på værkerne i opgørelsen, fordi CTR skal levere kvoter til producenterne, hvis værket bruger flere kvoter end tildelt til varmeproduktionen. Tilsvarende modtager CTR kvoter fra producenterne, hvis det omvendte er tilfældet. Fordeling af gratis kvoter på værker med flere aftagere er sket ud fra estimat. Ultimo beholdning i et år er vist som beholdning efter udligning af det foregående års over- og underskud af kvoter og evt. kvotesalg i selve året. Udligningen for et år sker ifølge lovgivningen i marts-april det på driftsåret efterfølgende år.

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag 5

J.nr.: 200206/118516

Til dagsordenens punkt

5

Til: **BESLUTNING**

Punkt  A

Web  J

## PRINCIPPER FOR VARMELAST A/S

Bestyrelsen skal i denne sag tage stilling til principperne for stiftelsen og indretningen af Varmelast A/S. De foreslåede principper betyder, at CTR ikke får bestemmende indflydelse i Varmelasts bestyrelse. Til gengæld etableres der en generalforsamling, hvor CTR har bestemmende indflydelse, da CTR forventes at bidrage med godt halvdelen af økonomien i Varmelast A/S. Generalforsamlingen skal bl.a. fastlægge de overordnede rammer for selskabets virke og strategiske målsætninger. Bestyrelsen skal beslutte, om principperne kan godkendes.

## INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender

1. Principperne for det kommende selskab Varmelast A/S

## PROBLEMSTILLING

CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme samarbejder i dag om Varmelast, som varetager den løbende varmeplanlægning og prioritering af varmeproduktion i hovedstadsområdet med henblik på en sikker og omkostningseffektiv varmeforsyning. Bestyrelsen har truffet beslutning om, at Varmelast skal selskabsgøres. Nærværende sag omhandler fastlæggelsen af principper for stiftelsen og den fremtidige indretning af Varmelast A/S, som skal danne ramme for det videre arbejde med bl.a. stiftelsesdokumenterne.

## LØSNING/VURDERING

HOFOR Fjernvarme, VEKS og CTR er enige om nedenstående principper og indstiller disse parallelt til selskabernes bestyrelser.

### *Ejerskab og formål*

Varmelast A/S stiftes som et selvstændigt aktieselskab ejet af CTR, VEKS og HOFOR med det formål at varetage varmeplanlægning på et neutralt, transparent og markedsunderstøttende grundlag til gavn for hovedstadens fjernvarmesystem. Andre varmeselskaber (fx Vestforbrænding) kan optages i ejerkredsen, hvis ejerne på et senere tidspunkt ønsker det. Varmeproducenter kan ikke optages i ejerkredsen. Dermed fastholdes den demokratiske kontrol med Varmelast.

### *Fordeling af pladser i bestyrelsen*

Bestyrelsen sammensættes med lige mange medlemmer fra hver ejer, så ingen enkelt ejer kan opnå flertal eller særskilt beslutningskompetence. Rollen som bestyrelsesleder roterer mellem ejerne hvert andet år. Det anbefales, at Varmelasts bestyrelse ikke er en politisk bestyrelse. Den politiske indflydelse og forankring sikres i stedet via afstemning med CTR's bestyrelse jf. afsnittet *Mandat fra ejerne til Varmelast' bestyrelse* nedenfor.

Det har været overvejet, om bestyrelsesposterne i stedet skulle fordeles ud fra den fordelingsnøgle, som også fastlægger det økonomiske bidrag til varmelast (CTR 18/33, VEKS 9/33, HOFOR 6/33). CTR's administration anbefaler dog ikke dette, da en del af formålet med selskabsgørelsen netop er at sikre, at Varmelast drives ud fra selskabets samlede formål og med ansvar for systemet som helhed – ikke ud fra de enkelte ejeres individuelle interesser.

### *Generalforsamling*

Generalforsamlingen udgør det øverste organ og fastlægger de overordnede rammer for selskabets virke. Ejernes antal af stemmer på generalforsamlingen fastlægges ud fra ejernes økonomiske bidrag til Varmelast, og CTR har derfor bestemmende indflydelse på Generalforsamlingen.

### *Mandat fra ejerne til Varmelast' bestyrelse*

Varmelasts bestyrelse skal arbejde inden for klare rammer fastsat af ejerne, men samtidig have frihed til at træffe hurtige operationelle beslutninger for at sikre en effektiv styring af Varmelast. Dette opnås gennem tre vigtige elementer: det strategiske ejerskabsdokument, som klart definerer Varmelasts formål, strategiske mål, værdier og de overordnede rammer for selskabets drift; ejeraftalen, som regulerer ejernes indbyrdes forhold; og en klar afgrænsning af hvilke beslutninger, der skal forelægges ejerne på generalforsamlingen.

Disse dokumenter forelægges til behandling og godkendelse i CTR's bestyrelse inden behandling på generalforsamlingen med henblik på at sikre politisk indflydelse og forankring.

### *Gennemsigtighed og styring*

Der fastlægges principper for strategi, rapportering og dialog mellem bestyrelse, ejere og markedet, som sikrer høj gennemsigtighed i beslutningsprocesser, økonomi og risici.

### *Samarbejde med producenter*

Varmelast A/S understøtter en struktureret dialog med varmeproducenterne gennem etablering af en følgegruppe uden beslutningskompetence, der kan bidrage med input uden at kompromittere selskabets uafhængighed. Alle producenter kan deltage i følgegruppen.

### *Personalemæssige konsekvenser*

Medarbejdere, der i dag arbejder med Varmelast, overføres til Varmelast A/S på ensartede og ordnede vilkår<sup>1</sup>. Når selskabets nye direktør er ansat, udarbejder denne en personalepolitik, som godkendes af Varmelasts bestyrelse.

### *Økonomi*

Selskabets drifts- og administrationsomkostninger finansieres af ejerne efter den gældende fordelingsnøgle (CTR 18/33, VEKS 9/33, HOFOR 6/33). Varmelast A/S etableres med et selvstændigt budget og økonomistyring, og alle økonomiske dispositioner sker inden for rammer, der er godkendt af generalforsamlingen.

Selskabet stiftes med en aktiekapital på 400.000 kr. (minimumskravet). Ejerne indbetaler til denne efter fordelingsnøglen. Det betyder, at CTR skal bidrage med ca. 220.000 kr. til aktiekapitalen.

### *Interne funktioner og kontraktforhold*

Varmelast A/S indgår de nødvendige aftaler for drift og administration. Der etableres klare og gennemsigtige kontraktuelle rammer for eventuelle ydelser, der leveres af ejerne eller andre parter.

### *Udstedelse af nye aktier*

Udstedelse af nye aktier (i forbindelse med en udvidelse af ejerkredsen) kan kun ske efter beslutning i generalforsamlingen og under forudsætning af enighed blandt de eksisterende ejere.

### *Udtræden og ophør af Varmelast*

Der fastlægges principper for ejernes mulighed for udtræden samt for eventuelt ophør af Varmelast A/S. Udtræden eller ophør skal kunne ske på kontrollerede og forudsigelige vilkår, der tager hensyn til forsyningssikkerheden, de resterende ejere og varmeforsyningens samlede funktion.

Beslutning om principper for stiftelsen af Varmest A/S giver administrationen mandat til- i samarbejde med VEKS og HOFOR Fjernvarme at udarbejde de konkrete stiftelsesdokumenter (vedtægter, ejerftale m.v.) og tilrettelægge den praktiske implementering.

---

<sup>1</sup> Medarbejderne overføres i overensstemmelse med Virksomhedsoverdragelsesloven.

## **POLITISK HANDLERUM**

Bestyrelsen kan vælge ikke at godkende de fremlagte principper i den foreliggende form og i stedet:

- Anmode om, at udvalgte principper præciseres eller justeres
- Beslutte, at enkeltstående temaer (fx økonomiske principper eller samarbejdet med producenter) skal uddybes yderligere, før den samlede princippakke godkendes, eller
- Tilbagesende sagen med henblik på et revideret principoplæg

Et sådant valg ændrer ikke ved den allerede truffe beslutning om at selskabsgøre Varmelast, men vil forlænge processen frem mod stiftelsen.

## **ØKONOMI**

Selskabsgørelsen af Varmelast A/S medfører både engangsudgifter i forbindelse med stiftelsen og øgede årlige administrationsomkostninger. På baggrund af den analyse Deloitte har udført for Varmelast forventes:

- Øgede årlige driftsomkostninger på ca. 2 mio. kr., primært som følge af øgede personale- og administrationsomkostninger, idet der ansættes en direktør til Varmelast
- Engangsomkostninger ved stiftelsen på ca. 0,7–1,1 mio. kr., hovedsageligt til juridisk bistand og revision af åbningsbalance

Omkostningerne indgår i varmforsyningsvirksomheden og fordeles efter gældende fordelingsnøgle, hvor CTR betaler 18/33 af omkostningerne.

## **BAGGRUND**

CTR's bestyrelse besluttede i 2023, i forbindelse med en ændring af CTR's vedtægter, at organiseringen af Varmelast skulle analyseres. Siden har Varmelasts styregruppe og eksterne rådgivere foretaget juridiske og økonomiske vurderinger af alternative modeller.

Analyserne peger på, at den hidtidige organisering ikke er tilstrækkelig gennemsigtig og robust i et marked med flere producenter, øget kompleksitet og skærpede krav til neutralitet.

Det skyldes bl.a. at rammevilkårene for Varmelast ændret markant siden etableringen af Varmelast i 2007. Fjernvarmesystemet er blevet mere komplekst med flere producenter, nye teknologier og øget samspil mellem el og varme. Samtidig ejer CTR, VEKS og HOFOR i stigende grad selv varmeproduktionsanlæg, hvilket betyder, at ejerne af Varmelast også er aktive producenter i systemet. På den baggrund har bestyrelsen truffet beslutning om, at Varmelast skal selskabsgøres.

## **TIDLIGERE BESLUTNINGER**

Bestyrelsen besluttede på bestyrelsesmøde den 24. oktober 2023 at igangsætte en analyse af de fremtidige rammer for Varmelast. Bestyrelsen godkendte på bestyrelsesmøde den 1. oktober 2025 en principbeslutning om at selskabsgøre Varmelast og bad administrationen vende tilbage med principper for dette.

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 12-05-2026.

## **VIDERE PROCES**

Hvis principperne godkendes, vil næste skridt være:

- Udarbejdelse af konkrete stiftelsesdokumenter, herunder vedtægter og ejeraftale.
- Igangsættelse af en proces for ansættelse af en direktør til Varmelast A/S
- Forelæggelse af det samlede juridiske og økonomiske grundlag (stiftelsesdokumenter mv.) til endelig godkendelse i bestyrelsen.

## **BILAG**

Nr. 5.1 Principper for Varmelast, notat v. Deloitte

Nr. 5.2 Varmelasts organisering, kopi af indstilling fra bestyrelsesmøde 1. oktober 2025

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag 5.1

J.nr.: 200206/118517

Til dagsordenens punkt

5

Til: **BESLUTNING**

Punkt  A

Web  J

---

**PRINCIPPER FOR VARMELAST, NOTAT V. DELOITTE**

# Notat om principper for selskabsgørelse

## 1. Indledning og baggrund

Dette notat er udarbejdet som svar på opgavebeskrivelsen af 16. januar 2026 vedrørende principperne for selskabsgørelse af Varmelast med henblik på at opnå en robust og fremtidssikret organisering af Varmelast, der sikrer en effektiv og konkurrencedygtig varmelastfordeling.

Formålet med notatet er at støtte Varmelasts styregruppe og varmeselskabernes (CTR/VEKS/HOFOR) ledende organer i deres drøftelse af principper og retningsbestemmelse for selskabsgørelse, forud for udarbejdelsen af de egentlige stiftelsesdokumenter mv.

Varmeselskaberne har, på baggrund af oplæg fra Deloitte, truffet principbeslutning om at selskabsgøre Varmelast til et aktieselskab (A/S). Denne beslutning er truffet med vægt på følgende:

- Selskabsmodellen gør Varmelast klar til fremtidens fjernvarme og sikrer, at nye, mindre producenter ikke bliver konkurrencemæssigt klemmt.
- Selskabsmodellen sikrer, at Varmelasts ledelses (direktion og bestyrelse) refererer til alle varmeselskaber og ikke alene til CTR.
- Selskabsmodellen understøtter, at det fortsat er de tre varmeselskaber (CTR/VEKS/HOFOR), der sætter retning for Varmelast, idet de tre varmeselskaber vil eje Varmelast A/S.

Notatet bygger på vores tidligere analyse og anbefaling af selskabsmodellen som den mest hensigtsmæssige organisering. I det følgende præsenteres en række principper for selskabsgørelsen, der adresserer de specificerede temaer i opgavebeskrivelsen, suppleret med yderligere overvejelser baseret på Deloittes erfaring med stiftelse af aktieselskaber og input fra styregruppen.

## 2. Principper for selskabsgørelse af Varmelast

### 2.1 Fordeling af pladser i bestyrelsen

Det er et lovkrav, at et aktieselskab har en bestyrelse bestående af mindst 3 personer, som vælges på en generalforsamling. Bestyrelsens sammensætning bør sikre en bred repræsentation af ejerkredsen. Der har været overvejet en sammensætning af bestyrelsen, der enten sikrer en ligelig repræsentation mellem CTR, VEKS og HOFOR (som i den nuværende styregruppe) eller en repræsentation baseret på økonomi/varmekapacitet, hvilket vil afspejle ejernes relative bidrag og interesser. Styregruppen har besluttet at fordelingen af pladser i bestyrelsen skal være ligelig for at sikre, at intet varmeselskab selvstændigt har kontrollen i bestyrelsen. Ejernes indflydelse på generalforsamlingen er dog afhængig af deres relative energiomsætning og økonomiske bidrag til Varmelast, da ejerandelene i Varmelast fordeles på baggrund af fordelingsnøgler baseret på økonomi/varmekapacitet (se afsnit 2.2 for beslutninger der træffes på generalforsamlingen).

Baseret på selskabets størrelse/kompleksitet, bør vedtægterne fastlægge en bestyrelse bestående af 3-6 medlemmer. Hver ejer har lige ret til at udpege medlemmer. For at sikre, at Varmelasts 3 ejere er repræsenteret med samme indflydelse i bestyrelsen, vil formandsposten blive tildelt på rotationsbasis med 2 års interval. Varmeselskaberne ønsker for nuværende ikke at udpege medlemmer, som ikke repræsenterer ejerkredsen (fx eksterne), til bestyrelsen.

Det har været drøftet, om det er hensigtsmæssigt med politisk repræsentation i bestyrelsen. Styregruppen vurderer dog at bestyrelsen bør sammensættes af repræsentanter fra de øvre ledelseslag hos de 3 ejere. Den politiske/demokratiske kontrol varetages i stedet gennem ejerselskaberne.

Selskabets størrelse indebærer, at det ikke er et lovkrav med medarbejderrepræsentation i bestyrelsen, men dette kan eventuelt besluttes på frivillig basis på et senere tidspunkt.

## **2.2 Mandat fra ejerne til Varmelasts bestyrelse**

Varmelasts bestyrelse skal arbejde inden for klare rammer fastsat af ejerne, men samtidig have frihed til at træffe hurtige operationelle beslutninger for at sikre en effektiv styring af Varmelast. Dette opnås gennem tre vigtige elementer: det strategiske ejerskabsdokument, som definerer ejernes overordnede mål; ejeraftalen, som regulerer ejernes indbyrdes forhold; og en klar afgrænsning af hvilke beslutninger, der skal forelægges ejerne på generalforsamlingen. I bilag 1 findes et overblik over selskabsdokumenter, der udgør en central del af Varmelasts styringsmæssige fundament.

### **2.2.1 Det strategiske ejerskabsdokument**

For at sikre en klar strategisk retning og effektiv styring af Varmelast skal der udarbejdes et detaljeret strategisk ejerskabsdokument, som klart definerer Varmelasts formål, strategiske mål, værdier og de overordnede rammer for selskabets drift. Det strategiske ejerskabsdokument afspejler ejernes mandat og forventninger til Varmelasts bestyrelse.

Der er ikke instruktionsbeføjelse fra ejerne til de bestyrelsesmedlemmer, som de udpeger til bestyrelsen i et A/S som det er tilfældet i et I/S. Bestyrelsesmedlemmerne skal først og fremmest varetage selskabets interesse, og ejerne udøver deres indflydelse gennem generalforsamlingen, herunder ved valg af medlemmer til bestyrelsen, og gennem udarbejdelse af det strategiske ejerskabsdokument.

Varmelasts bestyrelse skal inden for de rammer, som ejerne har udstukket træffe beslutninger vedrørende den strategiske ledelse af Varmelast, ansættelse og afskedigelse af direktionen samt føre tilsyn med denne. Varmelasts bestyrelse skal i den forbindelse udvikle og vedtage forretningsstrategi for Varmelast, som understøtter målene i det strategiske ejerskabsdokument, der er fastsat af ejerne. I bilag 2 har vi skitseret den foreslåede styringsstruktur og snitfladerne mellem ledelsesniveauerne i Varmelast A/S.

Det er styregruppens oplæg, at det strategiske ejerskabsdokument revideres hvert fjerde år, hvilket følger de kommunale valgperioder. Ejerne vil i den forbindelse kommunikere strategiske rammer og mål til Varmelasts bestyrelse og den daglige ledelse, som dernæst opdaterer det strategiske ejerskabsdokument på baggrund heraf. Processen for opdatering af det strategiske ejerskabsdokument initieres når en ny bestyrelse tiltræder i ejerselskaberne (som led i kommunalvalg), hvorefter Varmelasts bestyrelse har en tidsfrist på et år til at udarbejde et strategisk ejerskabsdokument.

### **2.2.2 Ejeraftalen**

En ejeraftale fastsætter ejernes rettigheder og pligter over for hinanden og retningslinjer for ejernes samarbejde om selskabet. Her kan også aftales principper for bestyrelsessammensætningen inkl. proces for indstilling af bestyrelsesmedlemmer, optagelse af nye ejere mv. samt eventuel konfliktløsning mellem ejerne. Ejeraftalen forpligter rent juridisk kun ejerne indbyrdes, men vil i praksis også sætte visse rammer for bestyrelsens virke.

### **2.2.3 Beslutninger der forelægges ejerne**

Beslutninger af strategisk karakter, der har væsentlig indflydelse på Varmelasts formål, strategisk ejerskabsdokument, større investeringer, ændringer i selskabskapitalen, vedtægtsændringer samt godkendelse af årsregnskab, skal forelægges ejerne til godkendelse på Varmelasts generalforsamling. Følgende er eksempler på forhold, der i forsyningssektoren oftest besluttet af ejerne på generalforsamlingen enten i medfør af vedtægterne eller ejeraftalen:

- Optagelse af nye ejere
- Stiftelse af selskaber
- Tegning eller erhvervelse af kapitalandele i selskaber eller ejerandele i andre virksomheder
- Salg eller anden overdragelse af hele selskabets virksomhed
- Beslutninger, der kan medføre modregning i ejerkommunernes bloktilskud, eller som kan påvirke ejerkommunernes låneramme
- Køb og salg af fast ejendom
- Indgåelse, opsigelse eller ophævelse af lejemål vedrørende fast ejendom
- Investering (inklusive leje/leasing) i eller salg af materielle eller immaterielle anlægsaktiver til en værdi af over 5 mio.kr.

### **2.3 Krav om gennemsigtighed og styring**

For at opretholde tilliden og sikre effektiv styring skal der implementeres klare principper for gennemsigtighed og kontrol. Som nævnt under afsnit 2.2, skal der udarbejdes et strategisk ejerskabsdokument, der tydeligt beskriver Varmelasts formål, strategiske retning og ejernes forventninger til selskabet. Herudover skal dokumentet fastsætte en frekvens for bestyrelsens dialog med ejerne samt eventuel agenda herfor.

Varmelasts bestyrelse bør modtage regelmæssig og fyldestgørende rapportering, herunder:

- Kvartalsopfølgninger på økonomi, herunder budgetafvigelser og nøgletal.
- Kvartalsopfølgninger på drift, herunder om lastfordelingsprincipper fungerer hensigtsmæssigt.
- Rapportering om overholdelse af strategisk ejerskabsdokument, risikostyring og compliance.
- Rapportering om samarbejdet med varmeproducenter og eventuelle udfordringer.

Nedenfor fremgår et forslag til agenda for bestyrelsesmøder og løbende aktiviteter for bestyrelsen. Listen er ikke udtømmende.

- Godkendelse af årsregnskab for foregående regnskabsår.
- Godkendelse af forretningsorden for bestyrelsen.
- Godkendelse af mødeplan for året.
- Gennemgang af strategisk ejerskabsdokument og bestyrelsens strategiske fokusområder for det kommende år.
- Gennemgang af direktionsinstruks.
- Godkendelse af budget.
- Godkendelse af finansieringspolitik.
- Gennemgang af opfølgning på økonomi og drift.
- Drøftelse af risikostyring og status på compliance.

### **2.4 Varmelast A/S' samarbejde med varmeproducenter**

En vision kunne være at udvikle Varmelast i rollen som "honest broker" på et storkøbenhavnsk engrosmarked, der for nuværende er sin vorden. I en mere gennemreguleret sektor end varmesektoren ville der være regler for en virksomhed som Varmelast, der indebar høringsret og klageadgang osv., som kendes fra reguleringen af monopolvirksomhederne på andre energiområder. Varmelast har som ambition at simulere en struktur, der minder om det for også at signalere, at

Varmelast er i samfundets tjeneste, selvom der i praksis er tale om et frivilligt samarbejde. Varmelast vil derfor forventeligt indføre en model, hvor den nuværende varmelastaftale, som kun nogle få store varmeproducenter er part i, vil blive erstattet af en generel "varmelastmetode", som bliver fastsat efter inddragelse af alle varmeproducenter i varmelastsamarbejdet på lige vilkår. Metoden vil i givet fald være baseret på objektive, gennemsigtige og ikke-diskriminerende vilkår, og ændringer i metoden vil ske efter behøring indragelse (gennem høring og evt. drøftelse i følgegruppe) og varsling af varmeproducenterne.

For at understøtte en god dialog og sikre fair behandling af alle producenter ønsker Varmelast, at der skal være en følgegruppe af små og store producenter, hvor hver producent kun må repræsenteres af én person. En følgegruppe har ikke en beslutningskraft, men er til for at sikre orientering og dialog med producenterne. Mødefrekvensen bør fastsættes til 2 gange årligt eller efter behov.

Som udgangspunkt har alle brugere adgang til følgegruppen. Varmelast kan fastsætte nærmere rammer for følgegruppen, herunder fx en minimumsgrænse for direkte deltagelse i følgegruppen, hvilket revurderes hvert fjerde år, i lighed med det strategiske ejerskabsdokument.

### **2.5 Personalemæssige konsekvenser**

Selskabsgørelsen medfører en række personalemæssige konsekvenser, der skal håndteres. De 7 medarbejdere, der i dag arbejder for Varmelast men er ansat i CTR, VEKS og HOFOR, skal 'overdrages' til det nye Varmelast A/S.

Der skal udarbejdes ensrettede ansættelsesvilkår for alle medarbejdere i Varmelast A/S. I den forbindelse skal der søges bistand til at sikre, at overdragelsen sker i overensstemmelse med reglerne på området, herunder at medarbejdernes rettigheder varetages korrekt i processen.

Det er vigtigt for Varmelast, at der opretholdes et godt fagligt og socialt arbejdsmiljø i den nye, betydelig mindre, organisation. Direktionsinstruks kan derfor omfatte beskrivelse af, at direktionen skal opretholde et godt fagligt og socialt arbejdsmiljø uden yderligere specifik beskrevet ramme. Personalepolitikken etableres af den nye direktør efter selskabets stiftelse i samråd med bestyrelsen.

## **3. Økonomi**

Varmelast starter som et helt nyt selskab uden egne midler eller aktiver. Derfor skal ejerne indbetale startkapital og sikre tilstrækkelig likviditet til få selskabet i gang.

### **3.1 Startkapital og stiftelsesomkostninger**

Et aktieselskab skal have mindst 400.000 kr. i startkapital. Vi foreslår, at selskabet stiftes med minimumkapitalen og tegnes til overkurs til dækning af sædvanlige stiftelsesomkostninger, herunder juridisk bistand, etablering af bankforbindelse og øvrige engangsomkostninger. Eventuel overskydende likviditet modregnes ejernes driftsbidrag og reducerer fakturering til ejerne i Varmelasts første regnskabsår. Denne tilgang sikrer, at selskabet ikke umiddelbart efter stiftelsen vil være i en situation, hvor aktiekapitalen helt eller delvist er tabt, da selskabsloven i såfald kræver, at generalforsamlingen skal indkaldes og tage stilling til reetablering af aktiekapitalen.

Varmelasts aktiekapital betales ud fra en fordelingsnøgle der skal sikre, at ejernes beslutningskraft afgøres på baggrund af deres andel af varmekapaciteten.

### **3.2 Medarbejderforpligtelser**

Når de 7 medarbejdere overføres til Varmelast fra CTR, VEKS og HOFOR, vil medarbejderforpligtelser, fx feriepengeforpligtelser, følge med til Varmelast. Derfor skal ejerne indbetale likvider svarende til de overdragede medarbejders forpligtelser, i tillæg til indskydelsen af

aktiekapitalen. I den forbindelse skal CTR, VEKS og HOFOR opgøre og oplyse den faktiske forpligtelse i forbindelse med overgang af medarbejdernes ansættelse til Varmelast.

### **3.3 Løbende finansiering**

Varmelasts omkostninger dækkes efter ejernes andel af varmekapaciteten efter samme metode som før selskabsgørelsen. Ejerne skal sikre tilstrækkelig likviditet til at dække omkostninger og absorbere perioder med negativt cashflow. Dette kan ske via forudfakturering af budgetterede omkostninger fra Varmelast, garantistillelse fra ejerne over for ekstern långiver, fx kassekredit, eller en kombination heraf. Som udgangspunkt faktureres budgetterede driftsomkostninger halvårligt forud.

## **4. Troværdighed om varmemarkedet**

Varmelasts rolle som lastfordelingsenhed er grundlæggende for at opretholde tilliden fra både producenter og forbrugere. Etableringen af Varmelast som et aktieselskab er blandt andet for at styrke denne uafhængighed og kunne skabe øge transparens.

Bestyrelsen sammensættes af repræsentanter for ejerne, hvor alle 3 ejere er repræsenteret med samme mandat i bestyrelsen. Dette er med til at sikre, at bestyrelsen ikke varetager enkelte ejers særinteresser, men at det primære fokus er på at skabe en effektiv proces lastfordeling og varmeproduktion til lavest mulig pris.

Direktionen skal under bestyrelsens tilsyn udvikle og administrere transparente markedsmekanismer for lastfordelingen, der sikrer, at varmeproduktionen fordeles på økonomisk omkostningseffektiv vis. Direktionsinstruksen skal indeholde klare principper herfor og sikre at lastfordelingen sker efter objektive og ikke-diskriminerende kriterier, og at alle producenter behandles lige. Direktionen skal sikre, at systemet er åbent og tilgængeligt for nye producenter, hvilket øger tilliden til, at Varmelast ikke favoriserer eksisterende ejere eller producenter.

Medarbejderne i Varmelast refererer fremad til Varmelasts direktør og er ikke som hidtil medarbejdere i ejerselskaberne. Dette organisatoriske skifte er med til at sikre tillid til, at der ageres med armslængde til ejernes særinteresser. Det vil også være en naturlig opgave for direktionen at etablere en kultur, hvor fokus ligger på omkostningseffektivitet og fortrolighed, og hvor alle beslutninger kan dokumenteres og forsvares over for både ejere og producenter.

Producenter skal have adgang til inddragelse i fastsættelse og ændring af fremtidige principper for varmelastfordelingen bl.a. gennem høringer og deltagelse i følgegruppen, som beskrevet i afsnit 2.4

En tillidsbaseret tilgang er afgørende for at sikre, at mindre producenter og nye markedsaktører har fair og lige adgang til varmelastsamarbejdet, og at Varmelast kan opfylde sin rolle som neutral facilitator på det storkøbenhavnske varmemarkeds.

## **5. Yderligere overvejelser**

Udover de specificerede temaer i opgavebeskrivelsen, anbefaler Deloitte, at der tillige inddrages følgende temaer:

1. Interne funktioner og kontraktforhold
2. Udstedelse af nye aktier og udtræden
3. Ophør af Varmelast

### **5.1 Interne funktioner og kontraktforhold**

Selskabsgørelsen af Varmelast fra at være en del af CTR til et selvstændigt A/S medfører et skifte i juridiske relationer. Det er afgørende, at alle eksisterende og fremtidige samarbejder formaliseres gennem kontrakter indgået med Varmelast som selvstændigt juridisk enhed.

Der skal udarbejdes formelle aftaler mellem Varmelast og CTR, VEKS og HOFOR, der klart definerer ydelser, ansvarsfordeling, afregningsmodeller og serviceniveau for de opgaver, Varmelast udfører for ejerne eller ejerne udfører for Varmelast. Dette inkluderer også eventuelle back-office ydelser (fx HR ydelser), som Varmelast A/S måtte købe fra ejerselskaberne. Det er vores anbefaling at disse formelle aftaler håndteres før stiftelsen for at sikre rettidig dækning af Varmelasts omkostninger og at der er enighed blandt ejerne om de principper i afregningsmodeller og køb af services fra ejerne. De formelle aftaler kan eventuelt foreligge i udkast og besluttes på Varmelasts første bestyrelsesmøde som selskab.

Aftalerne kan med fordel omtale, at deltagelse på bestyrelsesmøder og øvrige fora ikke skal afregnes til ejerne, såfremt det ønskes.

Da Varmelast A/S får et nyt CVR-nummer, skal alle (eventuelle) eksisterende aftaler, som tidligere var indgået med CTR på vegne af Varmelast, gennemgås. Dette omfatter alle leverandøraftaler herunder licenser på software.

Som en del af CTR har Varmelast hidtil draget fordel af at trække på centrale supportfunktioner som HR, IT, økonomi, jura, indkøb og lokaler. Som selvstændigt selskab vil Varmelast A/S mangle disse interne funktioner og skal aktivt beslutte, hvordan de fremadrettet skal dækkes.

Inden stiftelsen, skal der træffes beslutning om, hvilke funktioner der skal etableres internt (ansættelse af egne medarbejdere) eller outsources (købes fra ejerselskaberne eller eksterne tredjeparter). Der bør foreligge interne aftaler med ejerne inden Varmelast stiftes.

Interne aftaler honoreres til kostpriser med tillæg af aftalt overhead.

### **5.2 Udstedelse af nye aktier og udtræden**

Varmelast har tre ejere fra stiftelsen. Hvis én ejer ønsker at udtræde, har de to øvrige ejere forholdsmæssig forkøbsret til den udtrædende parts aktier. Der skal fastsættes et varsel – fx minimum 1 år til udgangen af et regnskabsår for at tage hensyn til Varmelasts budgetperiode. Prisen for aktierne svarer som udgangspunkt til den forholdsmæssige andel af egenkapitalens indre værdi.

Øvrige vilkår i forbindelse med udtræden bør drøftes blandt ejerne i forbindelse med udarbejdelse af ejeraftale.

Varmelast vil potentielt på sigt optage flere medlemmer i ejerkredsen, der formentligt vil afføde behov for flere medlemmer i bestyrelsen. Et alternativ til en bestyrelsespost for hver ny ejer kunne være, at flere af de nye ejere gik sammen og valgte en fællesrepræsentant for at sikre, at antallet af bestyrelsesmedlemmer ikke vokser u hensigtsmæssigt i forhold til Varmelasts størrelse og kompleksitet. Varmeselskaberne bør overveje, hvorvidt bestyrelsens fordeling skal ske på baggrund af økonomi, varmekapacitet eller noget tredje. En kombination kan også overvejes, f.eks. et fast antal pladser til hver ejer, suppleret med pladser fordelt efter kapacitet.

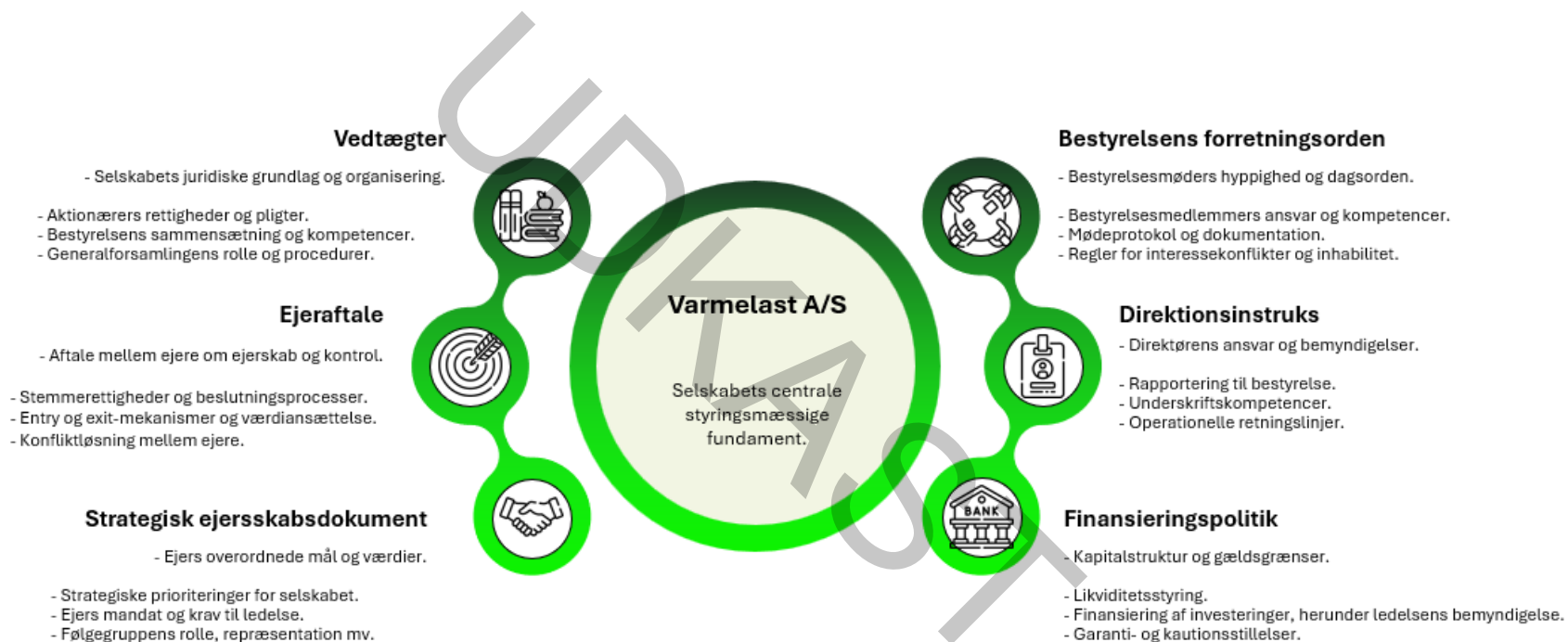
Nye ejer kan optages, hvis de lever op til kriterier fastlagt i ejerafalen, fx at det kun er varmeproducenter, der kan optages som medejer. Nye ejere køber aktier af de eksisterende ejere. På kortere sigt forventes ikke at der optages nye ejere.

### **5.3 Ophør af Varmelast**

Hvis alle ejerne er enige herom, kan Varmelast bringes til ophør. Da ophør kun sker ved enighed, er der ingen vilkår om frister. Der udpeges en likvidator, som står for afviklingen og udlodning af provenu.

# VARMELAST

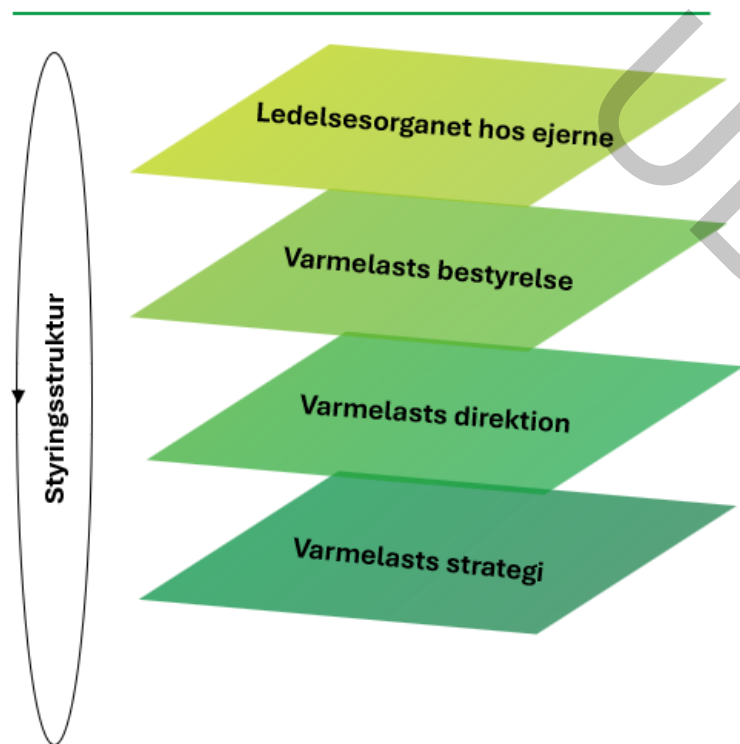
## Overblik over selskabsdokumenter



# VARMEFAST

## Styringsstruktur

### OVERBLIK



### STYRING



#### Ledelsesorganet hos ejerne

Ejerne af Varmelast A/S fastlægger de overordnede mål for selskabet. De vedtager **ejeraftale** og **strategisk ejerskabsdokument**, som sætter rammen for Varmelasts udvikling, risikoprofil og samfundsmæssige hensyn. Ledelsesorganet hos ejerne udøver ligeledes sin indflydelse på Varmelasts **generalforsamling**.



#### Varmelasts bestyrelse

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for **ledelse** og strategi i Varmelast A/S. Varmelasts bestyrelse træffer beslutninger vedrørende den daglige drift, budgetudførelse inden for godkendte rammer samt godkendelse af interne politikker og procedurer. Bestyrelsen fører herudover systematisk **tilsyn** med direktionens arbejde for at sikre ansvarlig og effektiv styring.



#### Varmelasts direktion

Direktionen varetager den daglige **ledelse** af Varmelast A/S inden for de rammer, som bestyrelsen har fastlagt. Den sikrer stabil **drift**, implementerer forretningsstrategien i praksis og rapporterer løbende til bestyrelsen om resultater, risici og udvikling.



#### Varmelasts strategi

Varmelasts **forretningsstrategi** omsætter ejernes krav og bestyrelsens beslutninger til konkrete mål og prioriteringer og er et centralt **styringsredskab** for langsigtet værdiskabelse, stabil forsyningsikkerhed og **effektiv** lastfordeling.

### BILAG 3 – OPSUMMERING AF NOTATET

Tema	Kommissorium	Besvarelse	Dokument
Fordeling af pladser i bestyrelsen	Ved A/S er der krav om bestyrelse. Principperne skal indeholde et forslag til fordeling af poster i bestyrelsen. Skal denne fordeling være ligelig ml. CTR/VEKS/HOFOR, som det er tilfældet i Varmelasts styregruppe i dag, fordeling efter økonomi/varmekapacitet eller andet. Det skal desuden diskuteres om der skal være politisk repræsentation i bestyrelsen.	<p>Loven stiller krav om 3 bestyrelsesmedlemmer.</p> <p>I forhold til selskabets størrelse/kompleksitet vil bestyrelsen bestå af 3-6 medlemmer. Kan udvides, hvis flere i ejerkredsen.</p> <p>Formandsposten tildeles på rotationsbasis med 2 års interval. Den politiske/demokratiske kontrol varetages i stedet gennem ejerselskaberne.</p> <p>Virksomheden varetager driftsopgave, derfor ingen politisk repræsentation.</p>	Vedtægter
Mandat fra ejerne til Varmelasts bestyrelse	Det skal beskrives, hvordan beslutninger træffes. Hvad kan Varmelasts bestyrelse tage stilling til og hvad skal forelægges CTR/VEKS' bestyrelser/HOFOR's direktion.	<p>Varmelasts bestyrelsen skal varetage Varmelasts interesse. Ejerne udøver deres indflydelse gennem generalforsamlingen, herunder ved valg af medlemmer til bestyrelsen, og gennem udarbejdelse af det strategiske ejerskabsdokument.</p> <p>Varmelasts bestyrelse skal kunne træffe beslutninger om:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Den strategiske ledelse af Varmelast (på baggrund af det strategiske ejerskabsdokument)</li> <li>• Ansættelse og afskedigelse af direktionen</li> </ul> <p>Herudover skal bestyrelsen føre tilsyn med Varmelast. Varmelasts bestyrelse skal udvikle og vedtage forretningsstrategi, som understøtter målene i det strategiske ejerskabsdokument, der er fastsat af ejerne.</p> <p>I ejeraftalen kan ejerne aftale principper om bestyrelsens sammensætning inkl. proces for indstilling af bestyrelsesmedlemmer, optagelse af nye ejere mv. samt eventuel konfliktløsning mellem ejerne</p> <p>Beslutninger af strategisk karakter, der har væsentlig indflydelse på Varmelasts formål, strategisk ejerskabsdokument, større investeringer, ændringer i selskabskapitalen, vedtægtsændringer samt godkendelse af årsregnskab, skal forelægges ejerne til godkendelse på Varmelasts generalforsamling.</p>	Strategisk ejerskabsdokument  Ejeraftale
Krav om gennemsigtighed og styring	Der skal udarbejdes strategisk ejerskabsdokument, hvoraf formålet for Varmelast fremgår.	Varmelasts bestyrelse bør modtage regelmæssig og fyldestgørende rapportering, herunder:	Strategisk ejerskabsdokument

	<p>Det skal beskrives, hvad der skal fremlægges på Varmelasts bestyrelsesmøder fx kvartalsopfølgninger for driften samt regnskabsaflægning.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kvartalsopfølgninger på økonomi, herunder budgetafvigelser og nøgletal.</li> <li>• Kvartalsopfølgninger på drift, herunder om lastfordelingsprincipper fungerer hensigtsmæssigt.</li> <li>• Rapportering om overholdelse af strategisk ejerskabsdokument, risikostyring og compliance.</li> <li>• Rapportering om samarbejdet med varmeproducenter og eventuelle udfordringer.</li> </ul> <p>Nedenfor fremgår et forslag til agenda for bestyrelsesmøder og løbende aktiviteter for bestyrelsen. Listen er ikke udtømmende.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Godkendelse af årsregnskab for foregående regnskabsår.</li> <li>• Godkendelse af forretningsorden for bestyrelsen.</li> <li>• Godkendelse af mødeplan for året.</li> <li>• Gennemgang af strategisk ejerskabsdokument og bestyrelsens strategiske fokusområder for det kommende år.</li> <li>• Gennemgang af direktionsinstruks.</li> <li>• Godkendelse af budget.</li> <li>• Godkendelse af finansieringspolitik.</li> <li>• Gennemgang af opfølgning på økonomi og drift.</li> <li>• Drøftelse af risikostyring og status på compliance.</li> </ul>	<p>Forretningsorden for bestyrelsen</p>
<p>Varmelast A/S samarbejde med varmeproducenter</p>	<p>Der skal være en følgegruppe af små og store producenter mhp. at understøtte en god dialog ml. Varmelast og producenter. Det skal besluttes, hvor store producenter skal være for at deltage, og om små producenter evt. skal have en fælles repræsentant.</p>	<p>For at understøtte en god dialog og sikre fair behandling af alle producenter ønsker Varmelast, at der skal være en følgegruppe af små og store producenter, hvor hver producent kun må repræsenteres af én person.</p> <p>Følgegruppen har ingen beslutningskraft, men er til for at sikre orientering og dialog med producenterne.</p> <p>Mødefrekvensen bør fastsættes til 2 gange årligt eller efter behov.</p> <p>Som udgangspunkt har alle brugere adgang til følgegruppen. Dette princip revurderes hvert fjerde år.</p>	<p>Vedtægter</p> <p>Strategisk ejerskabsdokument</p>
<p>Armslængdeprincip</p>	<p>Det skal undersøges, om selskabet skal drives med en vis afstand til politisk styring, men med klare ejerstrategier og kontrolmekanismer – og hvad disse i givet fald skal udgøres af.</p>	<p>Se <i>Mandat fra ejerne til Varmelasts bestyrelse</i>.</p>	<p>Se <i>Mandat fra ejerne til Varmelasts bestyrelse</i></p>

Personalemæssige konsekvenser	Medarbejdere ansat i hhv. CTR/VEKS/HOFOR skal virksomhedsoverdrages til det nye Varmelast A/S og der skal udarbejdes ensrettede vilkår. Der skal fortsat opretholdes et godt fagligt og socialt arbejdsmiljø i en betydelig mindre organisation.	Overdragelse af medarbejdere fra ejerne til Varmelast A/S.  Udarbejdelse af ensartede ansættelsesvilkår for medarbejderne.  Det skal sikres at overdragelse sker i om. regler på området.  Direktionens sikrer godt fagligt og socialt arbejdsmiljø.	Ansættelsesaftaler Direktionsinstruks
Økonomi	Princippet skal indeholde et forslag til fordeling af økonomi. Skal denne fordeling være ligelig ml. CTR/VEKS/HOFOR, fordeling efter varmekapacitet som i dag eller andet.	Varmelast A/S stiftes med minimumkapitalen (400 t.kr.) og tegnes til overkurs til dækning af sædvanlige stiftelsesomkostninger.  Aktiekapitalen betales ud fra en fordelingsnøgle der skal sikre, at ejernes beslutningskraft afgøres på baggrund af deres andel af varmekapaciteten.  Overdragelse af medarbejdere medfører at medarbejderforpligtelser, fx feriepengeforpligtelser, følger med til Varmelast. Ejere indbetaler likvider svarende til de overdragede medarbejders forpligtelser.  Varmelasts omkostninger dækkes efter ejernes andel af varmekapaciteten efter samme metode som før selskabsførelsen.  Finansieringen sker ved forudfakturering af budgetterede omkostninger eller ved garantistillelse fra ejerne over for ekstern långiver, fx kassekredit, eller en kombination heraf.	Ejeraftale Finansieringspolitik
Interne funktioner og kontraktforhold	N/A	Kontrakter indgås med Varmelast som selvstændig juridisk enhed.  Der udarbejdes formelle aftaler med ejere for samhandel, herunder køb af HR ydelser mv.  Aftaler med eksterne parter, herunder leverandører, gennemgås og indgås med det nye selskab, Varmelast A/S.  Der skal der træffes beslutning om, hvilke funktioner der skal etableres internt (ansættelse af egne medarbejdere) eller outsources (købes fra ejerselskaberne eller eksterne tredjeparter).	Ejeraftale Service level agreement (SLA)
Udstedelse af nye aktier og udtræden	N/A	Hvis én ejer ønsker at udtræde, har de to øvrige ejere forholdsmæssig forkøbsret til den udtrædende parts aktier	Ejeraftale

		<p>Prisen for aktierne svarer som udgangspunkt til den forholdsmæssige andel af egenkapitalens indre værdi.</p> <p>Nye ejer kan optages, hvis de lever op til kriterier fastlagt i ejerafalen, fx at det kun er varmeproducenter, der kan optages som medejer.</p> <p>Nye ejere køber aktier af de eksisterende ejere.</p>	
Ophør af Varmelast	N/A	Hvis alle ejerne er enige herom, kan varmelast bringes til ophør	Ejeraftale

UDKAST

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag

5.2

J.nr.: 200206/118519

Til dagsordenens punkt

5

Til:

BESLUTNING

Punkt  A

Web  J

---

**VARMELASTS ORGANISERING - KOPI AF INDSTILLING FRA BESTYRELSESMØDE 1. OKTOBER 2025**

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	18-09-2025
Bilag	2	J.nr.:	200206/116438
Til:	BESLUTNING	Til dagsordenens punkt	2
		Punkt	A
		Web	J

## VARMELASTS ORGANISERING

### INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender,

1. Principbeslutning om at selskabsgøre Varmelast (dvs. udskille Varmelast som en selvstændig juridisk enhed, der ejes i fællesskab af HOFOR Fjernvarme, VEKS og CTR).

### PROBLEMSTILLING

I forbindelse med andenbehandling af ændringen af CTR's vedtægter i 2023 besluttede CTR's bestyrelse, at der skal gennemføres en analyse af Varmelasts organisering.

Siden oprettelsen af Varmelast i 2007 er der sket flere ændringer – HOFOR, VEKS og CTR er alle tre blevet, eller bliver i nær fremtid, ejere af grundlast. Der er allerede kommet flere mindre producenter til, og det forventes, at der kommer flere producenter i systemet i de kommende år såsom geotermi, overskudsvarme fra CO<sub>2</sub>-fangst og datacentre, elkedler og ikke mindst varmepumper.

På den baggrund er der igangsat en analyse af Varmelasts organisering.

Bruun og Hjejle har i 2024 foretaget en juridisk vurdering af tre modeller for organiseringen:

- 1) En organisering som i dag ('Status quo-modellen'),
- 2) En tilpasning af den eksisterende organisation ('Tilpasningsmodellen+')
- 3) En selskabsgørelse af Varmelast ('Selskabsmodellen')

I forlængelse af denne undersøgelse, stod det klart, at det ikke kan anbefales, at vi fortsætter som i dag med 'Status quo-modellen'. Bestyrelsen bad om, at 'Tilpasning+' og 'Selskabsmodellen' yderligere blev undersøgt mhp. at kunne træffe beslutning om fremtidig organisering, herunder mhp. at afklare de økonomiske konsekvenser af modellerne, idet Bruun & Hjejle alene foretog et indledningsvist skøn, men ikke analyserede fx skatte og momsforhold, som også kan have økonomiske konsekvenser.

Varmelasts styregruppe indgik derefter aftale med Deloitte, som i partnerskab med Horten nu har afleveret en analyse (rapporten er vedlagt som bilag til dette punkt, se eventuelt ledelsesresumé på s. 9-14). Deloitte anbefaler 'Selskabsmodellen', som den mest hensigtsmæssige organisering af Varmelast.

På baggrund af analysen er Varmelasts styregruppe enige om at indstille 'Selskabsmodellen'. Varmelasts styregruppe har lagt vægt på følgende:

- 'Selskabsmodellen' gør os klar til fremtidens fjernvarme, og sikrer, at nye mindre producenter ikke bliver konkurrencemæssigt klemte
- 'Selskabsmodellen' sikrer, at Varmelasts leder (direktør) refererer til alle varmeselskaber og ikke alene til CTR
- 'Selskabsmodellen' understøtter, at det fortsat er de tre demokratisk ejede varmeselskaber, der sætter retning for Varmelast, da de tre varmeselskaber vil eje Varmelast

Indstillingen omhandler således kun en principbeslutning om at selskabsgøre Varmelast aht. de tre ovenstående hensyn, og der foreligger ikke et endeligt oplæg til aftale om fx ejerandele og bestyrelsens sammensætning, hvilket vil blive et led i den efterfølgende implementeringsplan og et kommende beslutningsoplæg.

## Afgræsning af principbeslutning om organisering af Varmelast ift. andre igangværende projekter

I forbindelse med serviceeftersyn af CTR's forretningsmodel/puljeprismodel bliver der i andre projekter afklaret behov for justeringer af sammensætningen af CTR's puljepris, bl.a. sammenholdt med udviklingen i ejerskab af decentral produktion. Disse projekter er uafhængige af beslutningen om selskabsgørelsen af Varmelast.

I Varmelast kører også projekter, hvor vi afklarer, om der i fremtiden skal lastfordeles efter omkostninger eller priser, hvilket også er en uafhængig beslutning ift. selskabsgørelsen.

Uagtet at der med selskabsgørelsen af Varmelast etableres armslængde mellem varmeselskaberne og Varmelasts opgave, vil varmekontrakter fortsat blive forhandlet mellem varmeproducent og varmeselskaberne.

### **LØSNING/VURDERING**

Varmeselskaberne har anlagt følgende principper, som den nye organisering skal understøtte:

- **Uafhængighed:** For at undgå interessekonflikter og sikre en fair markedsplads, er det essentielt, at Varmelast opererer uafhængigt af de enkelte varmeselskaber. Det skal fx sikres, at der er barrierer, der adskiller beslutningstagning i Varmelast fra operationelle funktioner i varmeselskaberne. Uafhængighed er også afgørende for at opretholde tilliden fra mindre producenter og nye markedsaktører. Varmelast skal kunne træffe beslutninger baseret på objektive kriterier og uden indflydelse fra de individuelle varmeselskaber.
- **Fremtidssikring:** Varmelast skal kunne tilpasse sig skiftende markedsforhold og politiske krav. Dette kræver en fleksibel og robust organisatorisk struktur, der kan håndtere øget kompleksitet og et voksende antal producenter. En fremtidssikret model skal desuden kunne integrere nye teknologier og processer, der understøtter den politisk ønskede sektorkobling mellem el- og varmesektoren.
- **Fortrolighed:** Håndtering af konkurrencefølsomme oplysninger kræver strenge fortrolighedsprocedurer. Varmelast skal sikre, at data og informationer fra producenter behandles med den højeste grad af fortrolighed. Dette kan omfatte implementering af avancerede IT-systemer og sikkerhedsprotokoller, der beskytter mod uautoriseret adgang og datalækager. Fortrolighed er afgørende for at opretholde tilliden fra producenterne og sikre, at konkurrencefølsomme oplysninger ikke bliver misbrugt.

Med baggrund i disse principper for en fremtidig løsning, samt ønsket om størst sandsynlighed for positiv vurdering hos konkurrencemyndighederne af den valgte løsning, er det Deloitte's vurdering, at udskillelse af Varmelast i en selvstændig juridisk enhed ('Selskabsmodellen') er den model, der i størst omfang opfylder de opsatte principper og ønsker.

Her nedenfor ses Deloitte's vurdering af modellerne.

Område / Model	Tilpasningsmodellen +	Selskabsmodellen
Konkurrenceretlig styrke		
Uafhængighed og 'tillid' fra omverdenen		
Fremtidssikring		
Fortrolighed		
Implementeringsomkostninger		
Driftsomkostninger (stigning)		

Den største *ulempe* ved valget af 'Selskabsmodellen' i forhold til 'Tilpasningsmodellen+' er omkostningerne forbundet med både stiftelse og drift.

Deloitte anfører i den forbindelse, at 'Tilpasningsmodellen+' ikke giver samme klare signalværdi om adskillelse af kommercielle interesser, som det er tilfældet ved en selvstændig juridisk enhed, hvilket bl.a. kan skabe uklarhed om ejerskab og ansvarsfordeling vedrørende data og domæner mv. Manglen på entydig og særskilt juridisk struktur kan underminere organiseringens ('Tilpasningsmodellen+') evne til at sikre, at kommercielle og fortrolige interesser forbliver adskilt.

HOFOR Fjernvarme, VEKS og CTR har foretaget en afvejning af de risici, der er relateret til konkurrencemyndighedernes forventede vurdering af Tilpasning+ hhv. Selskabsmodellen, samt modellerne evne til at leve op til principperne om *uafhængighed*, *fremtidssikring* og *fortrolighed* overfor de økonomiske konsekvenser af modellerne. Samlet set vurderer varmeselskaberne, at 'Selskabsmodellen' er den bedste organisering - selvom den er dyrere end 'Tilpasning+'.

Varmelasts styregruppe har (som nævnt ovenfor) lagt vægt på følgende:

- 'Selskabsmodellen' gør os klar til fremtidens fjernvarme. Modellen sikrer, at nye mindre producenter ikke bliver konkurrencemæssigt klæmt. Det er vigtigt, da vi forventer at nye producenter vil blive en del af fremtidens fjernvarme. Disse mindre producenter skal kunne gennemskue organiseringen. Vi forventer også at større, kommercielle producenter kommer til, og her kræver det at organiseringen er robust, og kan modstå eventuel kritik.
- 'Selskabsmodellen' sikrer, at Varmelasts leder (direktør) refererer til alle varmeselskaber og ikke alene til CTR. Dette er fint i tråd med den professionalisering vi ser i varmesektorudviklingen i disse år.
- 'Selskabsmodellen' understøtter, at det fortsat er de tre demokratisk ejede varmeselskaber, der sætter retning for Varmelast, da de tre varmeselskaber vil eje Varmelast.

## POLITISK HANDLERUM

Bestyrelsen kan afvise indstillingen om 'Selskabsmodellen', og bede om at CTR drøfter perspektiverne ved at indføre 'Tilpasningsmodellen+', idet det bemærkes at der skal opnås enighed mellem varmeselskaberne om den fremtidige organisering af Varmelast.

## ØKONOMI

Deloitte har analyseret de afledte økonomiske konsekvenser ved implementering af hhv. 'Tilpasning+' og 'Selskabsmodellen'. Begge modeller vil medføre øgede driftsomkostninger i forhold til i dag.

- 'Tilpasning+': Stigning i driftsomkostninger (netto) ~695 t.kr./ årligt
- 'Selskabsmodellen': Stigning i driftsomkostninger (netto) ~2 mio. kr./ årligt

Som nævnt indebærer 'Selskabsmodellen' desuden omkostninger til stiftelse, der primært omfatter revision af åbningsbalance samt omkostninger til juridisk bistand. Disse forventes at udgøre i størrelsesordenen 675.000 til 1.075.000 kr.

Når der tales om en øget omkostning på ca. 2 mio. kr. årligt og der i Deloitte's notat også er nævnt yderligere 6 mio. kr., skyldes det at nogle personaleomkostninger der i dag afholdes direkte af varmeselskaberne i et fremtidigt selskab skal afholdes i selskabet og efterfølgende allokeres ud.

### **TIDLIGERE BESLUTNINGER**

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 18-09-2025.

### **VIDERE PROCES**

Hvis bestyrelsen godkender indstillingen, og den ligeledes godkendes af de ledende organer i HOFOR Fjernvarme og VEKS, vil næste skridt i arbejdet være, at der udarbejdes en implementeringsplan for en selskabsdannelse. Dette omfatter blandt andet en grundig undersøgelse af de personalemæssige konsekvenser og bestyrelsens sammensætning, håndtering af overskud og underskud, ejeraftaler der vil være forbundet med virksomhedsoverdragelse.

### **BILAG**

Nr. 2.1 – Rapport fra Deloitte – Afrapportering til Varmelast, final

Nr. 2.2 – Bilag 1, juridisk vurdering

<b>CTR's bestyrelsesmøde nr.:</b>	<b>2026/2</b>	<b>Dato:</b>	<b>13-05-2026</b>
<b>Bilag</b>	<b>12</b>	<b>J.nr.:</b>	<b>200206/118536</b>
<b>Til:</b>	<b>ORIENTERING</b>	<b>Til dagsordenens punkt</b>	<b>12</b>
		<b>Punkt</b>	<input type="checkbox"/> <b>B <input type="checkbox"/> <b>Web</b> <input type="checkbox"/> <b>J</b></b>

## ORIENTERING FRA CTR'S DIREKTION

På hvert bestyrelsesmøde modtager bestyrelsen en kort orientering fra CTR's direktion om mindre forhold i organisationen eller i relation til interessevaretagelsen mv.

Bestyrelsen kan (som altid) stille uddybende spørgsmål til bestyrelsesmødet efter behov.

### Personaleforhold

Siden sidst har vi ansat Torstein Joensen som vedligeholdsmester og Roseanna H. Kollerup som administrativ koordinator til beredskabsarbejdet.

Projektchef Lene Jensen er fratrådt med udgangen af april og en kontrolrumsmester fratræder med udgangen af julifor at gå på pension. Vi igangsætter en proces med tiltræden efter sommerferien.

Vi er desuden i proces med at ansætte en elev til IT (ny stilling) til efteråret.

### Årlig orientering om forsikringer

Til orientering agter CTR at gøre brug af andet og sidste optionsår for alle vores forsikringer for året 2027. Dette er på anbefaling fra CTR's forsikringsmægler, som vurderer at CTR på nuværende tidspunkt er hensigtsmæssigt forsikret, ud fra forsikringsbare risici og vores valgte selvrisici.

Det bemærkes dog, at Codan for nyligt har opsagt CTR's bygnings- og løvsøreforsikring pr. 1. januar 2027. CTR's forsikringsmægler HOWDEN vil på et senere tidspunkt fremlægge et forslag til handlingsplan som følge af opsigelsen.

Alle CTR's forsikringer var i udbud i 2022 og 2023 og er gældende frem til 1. januar 2026 med mulighed for forlængelse i to gange et år. Nuværende forsikringsprogram har således været i drift i næsten 4 år. Den samlede netto forsikringspræmie for 2026 er på 1,6 mio. kr.

CTR har Direktions- og Bestyrelsesansvarsforsikring hos RISKPOINT med en dækning på 50 mio. kr. Forsikring og dækning er vurderet af mægler til at være i den høje ende af skalaen.

Alle CTR's forsikringer udløber med udgangen af næste år. I løbet af 2027 skal alle forsikringerne derfor sendes i EU-udbud, så nye kontrakter kan indgås fra 1. januar 2028, da forsikringerne til den tid ikke længere kan forlænges.

Med til ønsket om at gøre brug af sidste optionsår er, at forsikringsmægler på nuværende tidspunkt vurderer, at forsikringsmarkedet de seneste 2-3 år har bevæget sig mod et mere hårdt marked, hvor der er set en ændring i forsikringsselskabernes generelle risikoappetit samt stigende præmier.

Ud fra forsikringsmarked pt. og de priser og vilkår CTR opnåede ifm. udbuddet, samt de priser der er set i de gennemførte udbud i 2022-2025, anbefaler vores forsikringsmægler Howden derfor, at vi benytter os af muligheden for at forlænge nuværende forsikringerne med et år, hvis det er muligt.

For yderligere oplysninger om forsikringsforhold og risici, se vedlagte Bestyrelseserklæring fra CTR's forsikringsmægler Howden.

## BILAG

Nr. 12.1 Bestyrelseserklæring fra CTR's forsikringsmægler HOWDEN

13

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

J.nr.: 200206/118538

Bilag 12.1

Til dagsordenens punkt  
12

Til: ORIENTERING

Punkt  B Web  J

---

**BESTYRELSESERKLÆRING FRA CTR'S FORSIKRINGSMÆGLER HOWDEN**

CTR I/S

Stæhr Johansens Vej 38  
2000 Frederiksberg

Esbjerg d. 4. maj 2026

## Erklæring om forsikringsforhold for CTR I/S

Til brug for bestyrelsen fremsendes denne erklæring om forsikringsforholdene for CTR I/S, herefter benævnt CTR.

### Forord

Howden Forsikringsmægler A/S (i det følgende kaldet HOWDEN) er forsikringsmægler for CTR og bistår med håndtering af forsikringer, skader, udbud og øvrige relevante opgaver indenfor forsikring og risikostyring.

HOWDEN ønsker at give et overblik over den aktuelle forsikringsportefølje, eksempler på uforsikrede risici og eventuelle muligheder for skadesforebyggelse. Vores mål er til stadighed at udvikle kompetencer og løsninger på højeste niveau således, at vores kunder på sigt kan reducere deres samlede risikoomkostninger.

I henhold til den indgåede forsikringsmægleraftale, foretages der årligt en revision af forsikringsforholdene via et års- og statusmøde. Forsikringsprogrammet for koncernen tilpasses løbende, så det matcher de aktiviteter, som CTR har – fx. i forbindelse med ændrede forretningsområder eller etablering af datterselskaber.

### Status på forsikringsprogrammet

Størstedelen af forsikringsprogrammet for CTR blev etableret i et gennemført EU-udbud ultimo 2022 med virkning pr. 1.1.2023. De udbudte forsikringer blev tegnet for en 3-årig periode med mulighed for 2x1 år eller 1x2 år forlængelse.

Dog blev CTRs bygning- og løsøreforsikring samt års-entrepriseforsikring udbudt i et særskilt EU-udbud ultimo 2023 med virkning pr. 1.1.2024. De udbudte forsikringer blev tegnet for en 2-årig periode med mulighed for 2x1 år eller 1x2 år forlængelse.

Det betyder, at alle forsikringer tilhørende CTR udløb 31-12-2025, og blev i første omgang forlænget i 1 år pr. 01-01-2026 via option. Der er således mulighed for forlængelse i 1 år yderligere pr. 01-01-2027.

Det bemærkes dog, at Codan har opsagt bygnings- og løsøreforsikring pr. 01-01-2027. Til orientering fremlægger HOWDEN et forslag til handlingsplan på et senere tidspunkt, som følge af opsigelsen.

De fleste forsikringer har hovedforfald den 1. januar.

Endvidere bemærkes det, at de fleste forsikringer har 6 mdr. opsigelsesfrist, mens enkelte forsikringer har 3 eller 1. mdr. opsigelsesfrist.

Nuværende forsikringsprogram har således været i drift i næsten 4 år, og den opsatte policestruktur og det daglige samarbejde mellem CTR, Howden og forsikringsselskaberne fungerer godt og konstruktivt.

### Forsikringsmarkedet – generelt

De sidste par år, og særligt i løbet af 2025, er der set en ændring i forsikringsselskabernes generelle risikoappetit på forsikring af forsyningskunder. Ændringen har for nogle kunder og for særlige risici, medført stigende priser og samtidig en reduktion af de mulige dækningsudvidelser, der tidligere var let tilgængelige.

F.eks. har Gjensidige i løbet af 2025 varslet alle forsyningskunder (store som små) stigninger på mellem 5% og 100% på deres bygnings- og løsørepolicy. Tilsvarende har Tryg lavet samme øvelse efterfølgende. Gjensidige oplyser, at denne generelle varsling primært skyldes, at den almindelige indeksregulering ikke følger med udviklingen i deres skadeudgifter.

Det væsentligste alternativ til Gjensidige er forsikringsselskabet Gard, som er et norsk forsikringsselskab, der har købt Codans portefølje af energi- og forsyningskunder primo 2025. I 2025 og 2026 er Gard dog ved at finde sine ben at stå på i det danske marked, og de kommer derfor kun til at byde på de kunder, som de kender i forvejen, eller som allerede er forsikret i dette selskab. Dette betyder også, at Codan heller ikke ønsker at byde på nye forsyningskunder, da de netop har frasolgt størstedelen af deres forsyningsportefølje til Gard.

Ovenstående betyder, at forsikringsselskaberne generelt er blevet langt mere selektive omkring, hvilke kunder, de ønsker at forsikre. Det betyder, at kunder med et dårligt skadesforløb og/eller kunder f.eks. med en uønsket eller ukomplet sikringspolitik, forventeligt kan se frem til en betydelig præmiestigning ved næste fornyelse eller udbudsrunde. I værste fald kan en dårlig skadestatistik betyde, at de få forsikringsselskaber, der er tilbage på forsyningsområdet, ikke kan/vil forsikre den udbudte risiko.

Sådanne ændringer i forsikringsmarkedet bør ved næste udbudsrunde give anledning til at undersøge, hvorvidt dækningsomfang og selvrisikoniveau er tilpasset markedssituationen, med henblik på at opnå de bedst mulige forsikringsløsninger tilpasset jeres virksomheds forsikringsbehov.

### Gennemgang af forsikringer:

For et komplet overblik over det forsikrede, henvises til de tegnede policer. Det skal hertil understreges, at det til enhver tid er policens/forsikringsbetingelsernes ordlyd, som er gældende i forhold til klausuler, begrænsninger m.m. Forsikringsplanen bør derfor udelukkende bruges til at skabe et overblik\*.

Til orientering for den nyligt tiltrådte bestyrelse i CTR, så gøres der opmærksom på, at der er etableret direktions- og bestyrelsesansvarsforsikring, som omfatter eksisterende og nye medlemmer med en forsikringssum på DKK 50 mio. Sammenlignet med andre forsyningselskaber, så vurderes forsikringssummen at være i den høje ende af skalaen.

Forsikringstype	Selskab	Bruttopræmie DKK 2026
All Risks forsikring (byggnings- og løsøreforsikring)	Codan	547.193,70
Maskinkasko forsikring	Gard	485.326,00
Transportforsikring	Codan	9.721,68
Årsentrepriseforsikring	Gard	189.637,00
Erhvervs- og produktansvar	Gjensidige	111.063,00
Direktions- og bestyrelsesansvar	RISKPOINT	48.528,00
Arbejdsskade	Gjensidige	67.688,00
Kollektiv ulykke	Gjensidige	76.314,00
Rejseforsikring	Europæiske Rejseforsikring	1.360,00
Motorkøretøjsforsikring – reg. nr. BD 73 512 (Personbil)	Gjensidige	7.266,00
Motorkøretøjsforsikring – reg. nr. DM 93 276 (Varebil)	Gjensidige	6.829,00
Motorkøretøjsforsikring – reg. nr. EN 71 786 (Personbil)	Gjensidige	8.412,57
<b>TOTAL</b>		<b>1.559.338,95</b>

*\*Udover ovenstående løbende forsikringsprogram, er der ligeledes etableret en selvstændig entrepriser- og montageforsikring for FVC Elkedelprojekt (periode: 01.06.2025 – 31.12.2027) til en samlet præmie på DKK 606.350.*

### Udvalgte uforsikrede risici:

Herunder fremgår en række kommentarer til udvalgte, væsentlige og uforsikrede risici. Listen er ikke udtømmende. Nogle risici er ikke forsikringsbare af natur, mens andre risici er vurderet mest lønsomme at selvforsikre.

Det bemærkes, at nedenstående liste med risici er uforsikrede i mange andre forsyningsvirksomheder, men at HOWDEN til enhver tid anbefaler, at fravalget er foretaget på et oplyst grundlag, som ledelsen/bestyrelsen kan tage stilling ud fra.

Risiko	Årsag	Bemærkninger
Driftstabsforsikring løsøre- og maskinkaskoforsikring	Ikke tegnet/fravalgt	<p>Der er ikke tegnet særskilt driftstabsforsikring, til afdækning af det direkte formuetab som CTR evt. lider i forbindelse med en løsøreskade – fx en brandskade.</p> <p>Dog er det tvivlsomt, om CTR kan lide et driftstab, da selskabet har pligt til at opretholde forsyningen.</p> <p>Særlige meromkostninger ifm. en bygnings- og eller løsøreskade til fx alternativ produktion er dækket på løsøreforsikringen under dækningen ”meromkostninger”.</p>
<p>Entrepriseforsikring</p> <p>Årspolice</p> <p>Øvrige farlige Arbejder</p>	Delvis	<p>Årspolice dækker automatisk projekter indeholdende grundvandssænkning og spunsning.</p> <p>Policen dækker ikke projekter der indeholder øvrige farlige arbejder, såsom pilotering, sprængning, undermuring/ understøbning, indgriben i bærende konstruktioner, udgravning langs bygningers fundamenter, større nedbrydningsarbejder osv.</p> <p>Det er derfor vigtigt, at der for alle projekter indeholdende øvrige farlige arbejder tegnes særskilt entrepriseforsikring, som er dækningstilpasset det enkelte projekt.</p>
Rådgiveransvarsforsikring	Ikke tegnet/fravalgt	<p>Rådgiveransvarsforsikringen dækker, hvis du laver rådgivningsfejl, der medfører økonomisk tab hos din kunde.</p> <p>De fleste rådgivningsopgaver indebærer administration af større værdier, og konsekvenserne af selv små fejl kan blive store både teknisk og økonomisk.</p> <p>Dækker f.eks. fejl ved projektering, tilsyn eller andre rådgivningsopgaver.</p>
Miljøansvar	Ikke tegnet/fravalgt	<p>En forurening kan medføre, at der stilles krav om genoprettelse af natur m.m. Ingen ved p.t. hvilke økonomiske konsekvenser, det kan få iht. lov om erstatning for miljøskader.</p> <p>Qua selskabets beliggenheden, kan CTR blive ramt af et erstatningskrav ved en eventuel forurening af hav og land.</p>

Risiko	Årsag	Bemærkninger
Kriminalitets- og netbankindbruds-forsikring	Ikke tegnet/fravalgt	Dækker formuetab begået af ansatte samt direkte netbankindbrud begået af tredjemand.
Cyber crime	Ikke tegnet/fravalgt	<p>Forsikring for sådanne risici er ikke tegnet. Der ses generelt et stigende antal cyber angreb mod energivirksomheder og særlige infrastrukturselskaber, der er vitale for samfundets grundlæggende funktioner og vi anbefaler en nærmere analyse heraf.</p> <p>Der er mulighed for at tegne cyberforsikringsdækning til afdækning af både interne omkostninger, krav fra tredjemand samt eventuelt driftstab.</p> <p>Elektronisk tyveri fra koncernens bankkonti, såkaldte netbankindbrud er afdækket via koncernens kriminalitetsforsikring.</p>

Forsikringstager er selv ansvarlig for eventuelle konsekvenser af fravalgte forsikringer/dækninger. Uanset om fravalget skyldes ønske om selvforsikring, begrænset eller ingen risikoeksponering etc., har HOWDEN ikke ansvaret for denne prioritering. Forsikringstager må derfor selv bære et eventuelt tab, som ikke er forsikret.

### Skadesforløb

Skadesforløbet hos CTR er bedre end forventeligt ud fra koncernens størrelse. Der vil naturligvis være en del frekvensskader, men der har ikke været gentagne ensartede skader med større udbetalinger. Der vil ligeledes altid, med de værdikoncentrationer som CTR ejer, løbende være skader af større og mindre omfang.

Overordnet set er antallet af skader og udbetalingerne for de enkelte skader på et særdeles tilfredsstillende niveau sammenlignet med andre forsyringselskaber ud fra HOWDEN's erfaring.

### Konklusion og pejlemærker for de kommende forsikringsår

På baggrund af de ikraftværende forsikringer er det Howden's vurdering, at CTR er hensigtsmæssigt forsikret, når det vurderes ud fra forsikringsbare risici og valgte selvrисici.

Det er vores vurdering, med udgangspunkt i det kendskab vi har til CTR, at det nuværende forsikrings-program på forsvarlig vis afdækker de forsikringsbare risici i koncernen, og at forsikringsprogrammet er tegnet på markedskonforme betingelser, klausuler og præmier.

Med den nuværende markedssituation vil det, i de kommende år, være en væsentlig forudsætning, at CTR som kunde arbejder med risikostyring og skadesforebyggelse, da forsikringsselskaberne i stadig stigende grad vil fastsætte priser og vilkår ud fra den enkelte kundes indsats på disse områder – udover at det historiske skadeforløb også altid vil have betydning.

Således anbefaler vi, at CTR prioriterer risikostyring og skadesforebyggelse indenfor alle virksomhedens risici, navnlig bygninger/løsøre/maskiner, personale, motorkøretøjer mv.

Herudover bemærkes væsentligheden ift. uforsikrede cyber-risici, med henblik på sikring af, at niveauet for IT-sikring lever op til kravene omkring procedurer for IT-sikkerhed, da forsyningssektoren, som bekendt, er vurderet som højrisiko indenfor cyberrisici.

Endelig vurderes det væsentligt, at der er fokus på håndtering af ansvarsskader og -krav, idet en korrekt opstart af skadesager er afgørende for en hurtig afslutning af sagerne, der dermed sikrer et forløb med bedst mulig kundetilfredshed.

**Med venlig hilsen**

Esbjerg, d. 4. maj 2026



Forsikringsmægler Morten Damgaard

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2026/2

Dato: 13-05-2026

Bilag

14

J.nr.: 200206/118540

Til dagsordenens punkt

14

Til:

BESLUTNING

Punkt  B

Web  J

## UDSÆTTELSE AF TILBAGEKØBSKLAUSUL AF SPIDSLASTCENTRAL PÅ BELLAHØJ (FØRSTE BEHANDLING)

Københavns Kommune har en tilbagekøbsklausul på CTR's spidslastcentral på Bellahøj, som giver kommunen ret til at overtage ejendom og grund i 2030, hvilket kan udfordre CTR's forsynings-sikkerhed og medføre markant højere omkostninger ved alternativ placering af kapacitet. CTR kan betale for udskydelse af tilbagekøbsklausulen, så vi kan fortsætte driften af spidslastcentralen efter 2030. Bestyrelsen skal beslutte, om CTR skal udskyde tilbagekøbsklausulen for spidslastcentralen på Bellahøj til 2060.

Bestyrelsen har tidligere godkendt udskydelse af tilbagekøbsklausulen vedr. spidslastcentralen på Bellahøj, men prisen på udsættelse af tilbagekøbsklausulen til 2060 skal opdateres til 2026 priser, da betalingen ved en fejl ikke er overført før fristen. Derfor forelægges sagen igen.

### INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelse førstebehandler og godkender,

1. At CTR betaler 1,092 mio. kr. for udskydelse af tilbagekøbsklausulen til 2060, så centralen kan konverteres fra olie til fx el og være i drift efter 2030.
2. At beløbet finansieres via budgettet for grundkøb og servitutter i godkendt planlægningsoverslag.

### PROBLEMSTILLING

Københavns Kommune har 10. februar 2025 varslet et tilbagekøb af grunden, hvorpå spidslastcentralen på Bellahøj er beliggende. Der er dog mulighed for at frikøbe eller udskyde tilbagekøbsretten mod betaling.



CTR's spidslastcentral er placeret ved Bellahøj i en kælder under et parkeringsareal. I 1950'erne da arealet, hvorpå CTR har sin spidslastcentral liggende, blev solgt til boligforeningen (FSB), blev der indført en tilbagekøbsklausul, som medfører, at Københavns kommune i 2030 med 5 års varsel, kan tilbagekøbe grund og ejendom for nul kr. Tilbagekøbsklausulen blev overført til CTR, da CTR i 1997 overtog ejendommen fra FSB.

Det vurderes, at centralen skal bruges efter 2030, evt. med en ombygning til el, men der er ikke planer efter 2060, så derfor anbefales en udskydelse til 2060 (fremfor køb af grunden).

Da udskydelsen sidestilles med grundkøb, skal bestyrelsen godkende indstillingen to gange. Bestyrelsen skal, jf. CTR's vedtægter, godkende grundkøb ved første- og andenbehandling. Indstillingen er tidligere blevet godkendt i bestyrelsen med 2025 priser.

## LØSNING/VURDERING

CTR har efter anmodning modtaget et tilbud på frikøb eller udskydelse af tilbagekøbsretten. Centralen er oliefyret og skal på sigt ombygges til fossilfri produktion. Med de nuværende planer og forventning til produktionskapacitet har vi brug for spids- og reservelast i området.

## ØKONOMI

Markedsværdien skal revurderes, men blev i 2025 vurderet til 5,3 mio. kr. heraf en grundværdi på 5,1 mio. kr.

Beregning af frikøb og udskydelse består af tre elementer: Vurderingen, antal år frikøbet eller udskydelsen er dækkende, samt en kalkulationsrente (0,8 %), som er fastsat af Københavns kommune.

### Beregning af udskydelsesbeløb

$$\text{Udskydelses beløb} = \frac{(\text{mæglervurdering} - \text{tilbagekøbssum})}{(1 + r)^{n1}} - \frac{(\text{mæglervurdering} - \text{tilbagekøbssum})}{(1 + r)^{n2}}$$

$r$  betegner kalkulationsrenten,  $n1$  betegner antal år til det eksisterende tilbagekøbsår, og  $n2$  betegner antal år til det nye tilbagekøbsår.

Ved en udskydelse af tilbage købet fra 2030 til 2060 og en værdiansættelse til 5.3 mio. kr. bliver beløbet omkring 1,092 mio. kr.

## POLITISK HANDLERUM

Bestyrelsen kan beslutte et andet antal år for udskydelsen, et fuldstændig frikøb eller undlade at frikøbe eller udskyde.

Et alternativ kunne være at Københavns Kommune overtager grund og bygninger i 2030 og CTR etablerer elkedler andet sted. En umiddelbar forventning er dog, at det vil indebære langt højere omkostninger, da grunde til industrielle formål er meget begrænset i København.

En fuldstændig nedlæggelse af spidslastcentralen i 2030 vil udfordre CTR's forsyningssikkerhed. Hvis beslutningen udskydes, vil omkostningen stige, jo nærmere vi kommer 2030.

## TIDLIGERE BESLUTNINGER

Bestyrelsen godkendte sagen om udskydelse til 2060 på bestyrelsesmøde den 26. marts 2026, med et beløb i 2025 priser.

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 12-05-2026.

## VIDERE PROCES

Hvis indstillingen godkendes, overføres beløbet til Københavns kommune senest den 31. marts 2027.